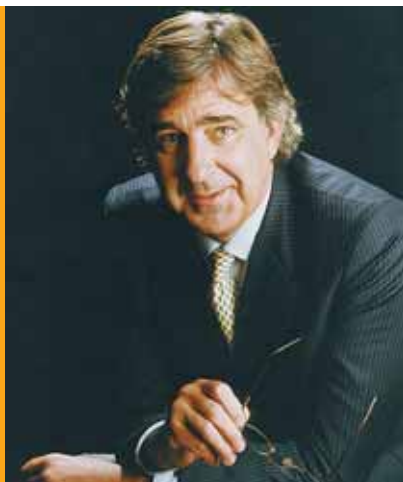




Informe Anual **2006**



carta del Presidente

Los resultados de una compañía no son el simple reflejo de la explotación económica de un negocio sino el resultado de la energía invertida por todo el equipo humano del grupo en mejorar y adaptarse a las nuevas circunstancias del entorno y hacer de nuestra empresa un proyecto de éxito económico y social sostenible.

La evolución favorable de nuestros resultados en los últimos ejercicios es consecuencia directa de los nuevos ejes estratégicos adoptados: Diversificación e Internacionalización. Hasta hoy, al menos, podemos afirmar que cuando hace años abordamos la necesidad de diversificar nuestras actividades e internacionalizar nuestros mercados, no nos equivocamos. Gracias a aquella decisión, hoy Áreas tiene un proyecto motivador, abierto y con espacio para desarrollarse, compite con las grandes compañías internacionales de restauración y ha adquirido la calidad necesaria para asegurar su futuro desarrollo incluso en los mercados más exigentes del mundo.

Y si la diversificación y la internacionalización nos han traído hasta aquí, creemos que esos dos mismos ejes estratégicos deben continuar guiando nuestro futuro desarrollo: la diversificación, buscando nuevos negocios que nos permitan completar el servicio integral a las personas que se desplazan, que es nuestra razón de ser, y la internacionalización, expandiéndonos, ya sea por compra de nuevas empresas o bien ganando nuevas licitaciones, a nuevos países y mercados.

En este ejercicio hemos superado los 658 millones de euros que representan un incremento del 9% respecto a los 605 millones de euros del ejercicio anterior, y el resultado neto se ha situado en los 36 millones de euros, lo que supone un incremento del 16% respecto del ejercicio anterior. Estos resultados, de nuevo, son los mayores alcanzados en un ejercicio por Áreas.

El mercado latinoamericano sigue siendo una de las grandes apuestas de Áreas como bien reflejan sus cifras: México se afianza como el segundo mercado de la compañía, con una facturación global de 123 millones de euros y 279 establecimientos. Con la apertura de la primera área de servicio integral “La Pausa”, destaca la firme apuesta que hemos hecho este año por el mercado de las autopistas mexicanas en las que seguiremos abriendo nuevos establecimientos en los próximos años al ritmo que aconsejen los resultados que se obtengan. Continúa la evolución favorable de nuestros negocios en Argentina y Chile y hemos iniciado actividades en la isla de St. Martin que, junto con las que ya tenemos en República Dominicana, nos servirán como plataforma de expansión en toda el área del Caribe.

En el ámbito de nuevos proyectos, conviene resaltar el inicio de nuestras operaciones en el aeropuerto de Miami confiando que los nuevos establecimientos y la buena gestión se conviertan en nuestra mejor tarjeta de presentación en el mercado Norteamericano.

En España, la inauguración en febrero de la Nueva Terminal T-4 del aeropuerto de Madrid-Barajas, ha representado para Áreas el mayor desafío económico, humano y tecnológico de nuestra historia. El proyecto ha supuesto la implantación de 32 nuevos establecimientos en un tiempo récord, la introducción de 5 nuevas marcas o franquicias como Vinea, Caffriccio, Plaza Mayor, Rodilla, o Henry J. Beans, la incorporación de 350 nuevos empleados y la puesta en funcionamiento de la cocina comercial más grande y mejor equipada de España, capaz de suministrar un excelente servicio a más de 100.000 pasajeros diarios.

Con las nuevas inversiones y desarrollos, el mercado aeroportuario pasa a suponer para la compañía un 48% de nuestra facturación global. Presentes en 88 aeropuertos de todo el mundo, nos situamos como la tercera empresa del ranking mundial de restauración por presencia en aeropuertos.

En resumen, con 72 nuevos establecimientos abiertos en este ejercicio, Áreas alcanza 1.180 en todo el mundo, y supera por primera vez la cifra de 500 locales fuera de España.

Esta nueva realidad se alcanza gracias al esfuerzo y el entusiasmo de un equipo humano formado por un colectivo de más de 10.800 colaboradores, residentes en 9 países, que han logrado satisfacer a más de 150 millones de clientes.

Por segundo año consecutivo, Áreas publica, además, su Informe de Responsabilidad Social Corporativa, en el que se detallan todas aquellas actividades realizadas durante este ejercicio fiscal y que muestran el compromiso adquirido por nuestra organización en materia de desarrollo social y medioambiental.

Antes de terminar, quiero agradecer a las autoridades y empresas concedentes la confianza que han depositado en Áreas, confianza que queremos corresponder con una mejora continua de nuestros productos y servicios en todos nuestros puntos de venta, con incorporación de nuevas marcas y con una mayor inversión en formación de nuestros colaboradores.

Creo sinceramente que nuestros accionistas pueden estar satisfechos del ejercicio que se presenta en el presente Informe. Con su apoyo y el esfuerzo de todos nuestros colaboradores, a los que aprovecho para animar y agradecer su compromiso y lealtad, no dudo que Áreas seguirá consolidándose como una de las compañías de referencia a nivel mundial.

Emilio Cuatrecasas
Presidente

Índice

CARTA DEL PRESIDENTE

PRESENTACIÓN

- La empresa.
- Cifras del Grupo.
- Consejo de Administración.
- Cronología del Ejercicio.

UNA EMPRESA DE SERVICIOS ENFOCADA AL CLIENTE

- El cliente, centro de la actividad de Áreas.
- Un modelo de negocio para cada mercado.
- Una marca para cada servicio.

INFORMACIÓN EMPRESARIAL Y FINANCIERA

- Indicadores históricos.
- Gestión económica y financiera.
- Sociedades que constituyen Áreas.

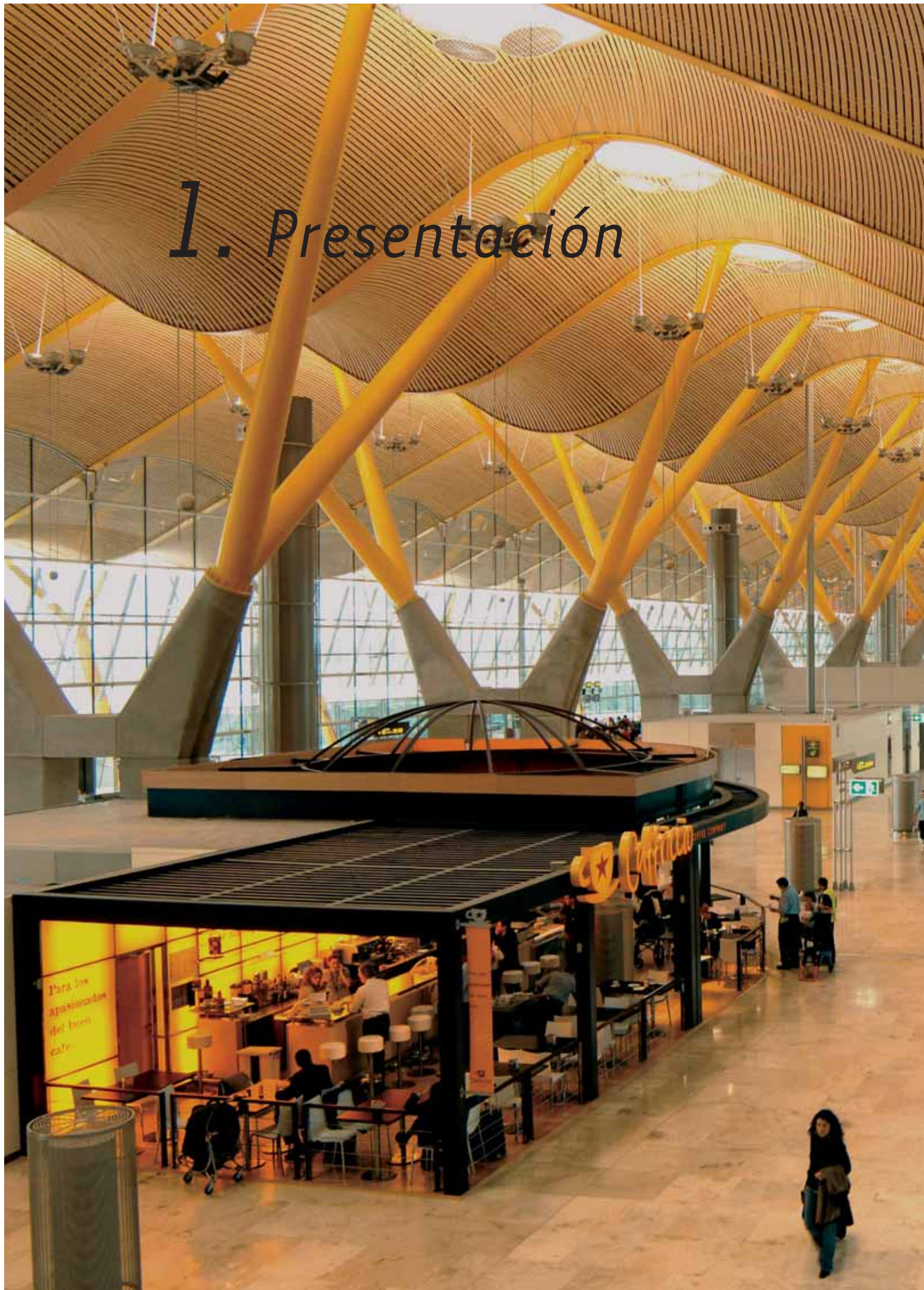
PRESENCIA INTERNACIONAL

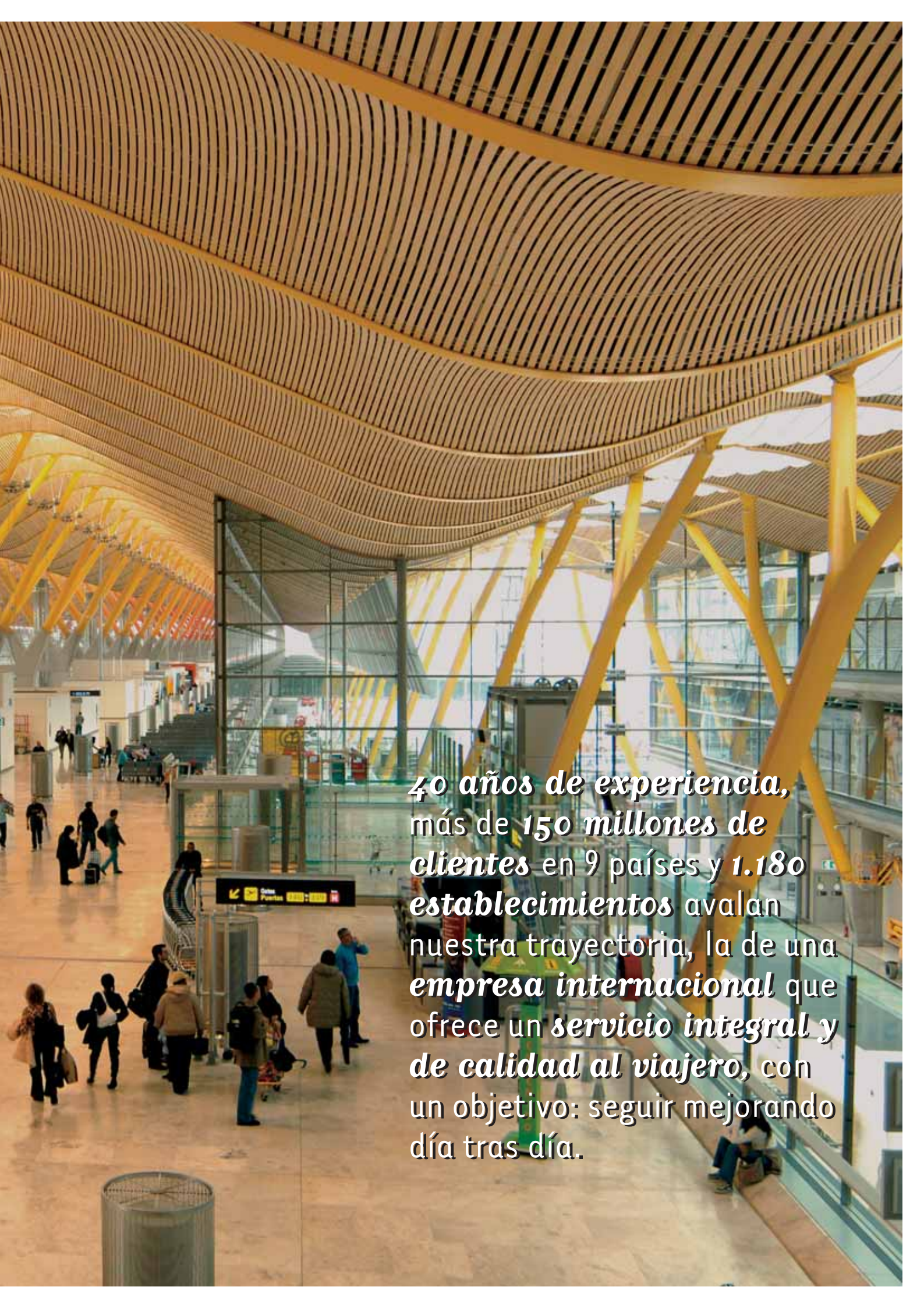
- Grupo internacional.

CUENTAS ANUALES

- Áreas, S.A. y Sociedades Dependientes.
- Áreas, S.A.

1. Presentación





40 años de experiencia,
más de 150 millones de
clientes en 9 países y **1.180**
establecimientos avalan
nuestra trayectoria, la de una
empresa internacional que
ofrece un **servicio integral y**
de calidad al viajero, con
un objetivo: seguir mejorando
día tras día.

1.1 La empresa



LA EMPRESA

Áreas nació en 1968 como empresa gestora de áreas de servicio. Desde su creación, su objetivo ha sido ofrecer un servicio integral a todas aquellas personas que se desplazan. Para ello gestiona **restaurantes, tiendas, hoteles y gasolineras** ubicados en núcleos de comunicación: **aeropuertos, autopistas, autovías, estaciones de ferrocarril, autobuses y marítimas, centros comerciales, ferias y puntos céntricos de la ciudad.**

Cada año más de **150 millones de clientes** pasan por su red de 1.180 establecimientos distribuida por **España, Portugal, Marruecos, Argentina, México, Chile, República Dominicana, St. Martin** y desde este año **Estados Unidos**. Este aumento incesante de personas que viajan y que requieren servicios con estándares de calidad cada vez más exigentes, nos ha llevado a establecer un modelo de empresa en constante evolución; un modelo de negocio basado en ofrecer un **servicio integral**, que atienda y responda a las necesidades de quien viaja mediante una oferta diversificada y unos niveles de calidad de producto y servicio muy exigentes.

La evolución constante de la compañía, tanto en oferta de productos y prestaciones como en calidad de servicios en **9 países** ha contribuido, sin duda, a posicionarnos como **empresa internacional que ofrece un servicio integral al viajero**. Un objetivo que nos lleva a seguir mejorando día tras día.

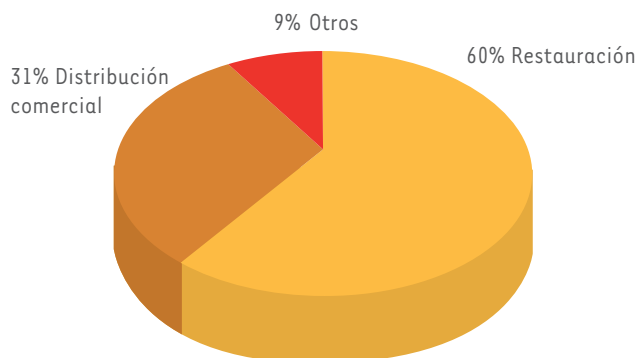
Con **presencia en 9 países** y una afluencia anual de **más de 150 millones de personas**, nos hemos posicionado de manera indiscutible como **empresa internacional que ofrece un servicio integral al viajero** en núcleos de comunicación.

1.2 Cifras del Grupo

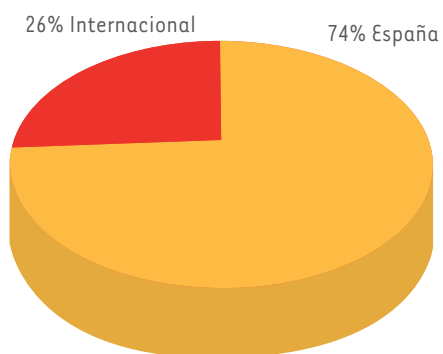


CIFRAS DEL GRUPO

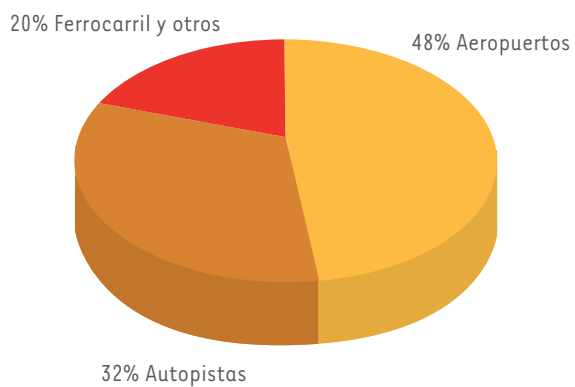
Facturación por líneas de negocio



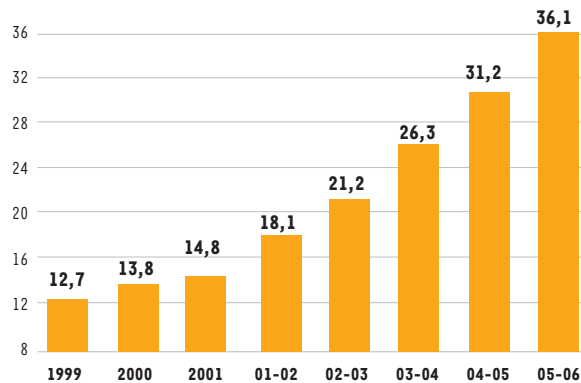
Facturación por países



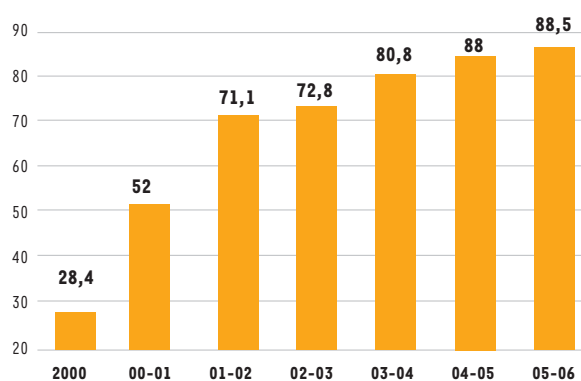
Facturación por mercados



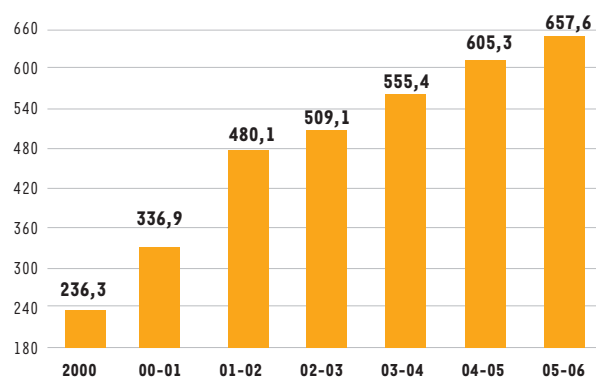
Evolución beneficio neto consolidado (en millones de euros)



Evolución EBITDA (en millones de euros)



Evolución ingresos (en millones de euros)



1.3 Consejo de Administración



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

Sr. Emilio Cuatrecasas*

Vicepresidentes

Sr. Pedro Fontana*

Sr. Robert Zolade*

Consejero-Director General

Sr. José Gabriel Martín*

Consejeros

Sr. Claudio Boada

Sr. Jaime Castellanos

Sr. Philippe Chevallier

Sr. Rafael Fontana

Sr. Juan Llopart

Sr. Mariano Puig

Sr. Jacques Roux

Eliance SAS*

Secretario

Sr. Raimundo Segura

Equipo de Dirección

Sr. Eligio Bianchi, Director General Técnico

Sr. Jesús Martín, Director General de Finanzas

Sr. Joan Puigpiqué, Director General España

Sr. Bernardo Vázquez, Director General Internacional

Sr. Gonzalo Artigot, Director General Norteamérica

Sr. José Luis Brigham Filipe, Director General Portugal

Sr. Ricardo Ramos, Director General Aerocomidas México

Sr. Luis Castilla, Director General Argentina y Chile

Sr. Elías Rué, Director General Marruecos

Sr. Xavier Rabell, Director General Estados Unidos

* Miembros de la Comisión Ejecutiva



1.4 *Cronología del ejercicio*



CRONOLOGÍA DEL EJERCICIO 2005-2006

ESPAÑA

En España la inauguración de **la Nueva Terminal T-4 del aeropuerto de Madrid-Barajas** ha sido un hito histórico. El resultado son **27 nuevos restaurantes y 5 tiendas**; con nuevas marcas propias como **Vinea, Caffriccio, Plaza Mayor o Travel Mate** y marcas franquiciadas como **Henry J. Beans o Rodilla**.

Áreas sitúa en un 18% su participación en el **Grupo Dufry**.

Remodelación integral de todos nuestros establecimientos en el **Aeropuerto de Ibiza**.

MIAMI

Áreas **gana el concurso para la concesión de 12 restaurantes en el Aeropuerto Internacional de Miami**, nuestro **primer negocio en el mercado estadounidense**. Inicio de actividades por parte de **Áreas USA, Inc.**

MÉXICO

Con el acuerdo con el Grupo Orsan, se inicia en México la gestión del **nuevo negocio de restauración en autopistas**; apertura de la primera área de servicio **La Pausa**.

Con la adquisición del 50% de **Aerocomidas, S.A.** de C.V., Áreas, S.A. pasa a tener el **100% del capital** de dicha sociedad.

Nueva imagen de las tiendas **Duty Free**.

Ampliación de los contratos con los **concesionarios OMA y GAP** en México.



La concesión de **12 restaurantes** en el **aeropuerto de Miami** ha supuesto el **ingreso definitivo** de Áreas en el **mercado norteamericano**.

PORTUGAL

Remodelación integral de todos nuestros establecimientos en el **Aeropuerto de Oporto**.

ARGENTINA

Apertura y nueva imagen de La Strada en **Centros Comerciales**.

Reforma **Aeropuerto de Córdoba**.

CHILE

Integración con éxito de los 27 establecimientos de **Prime** en Chile.

MARRUECOS

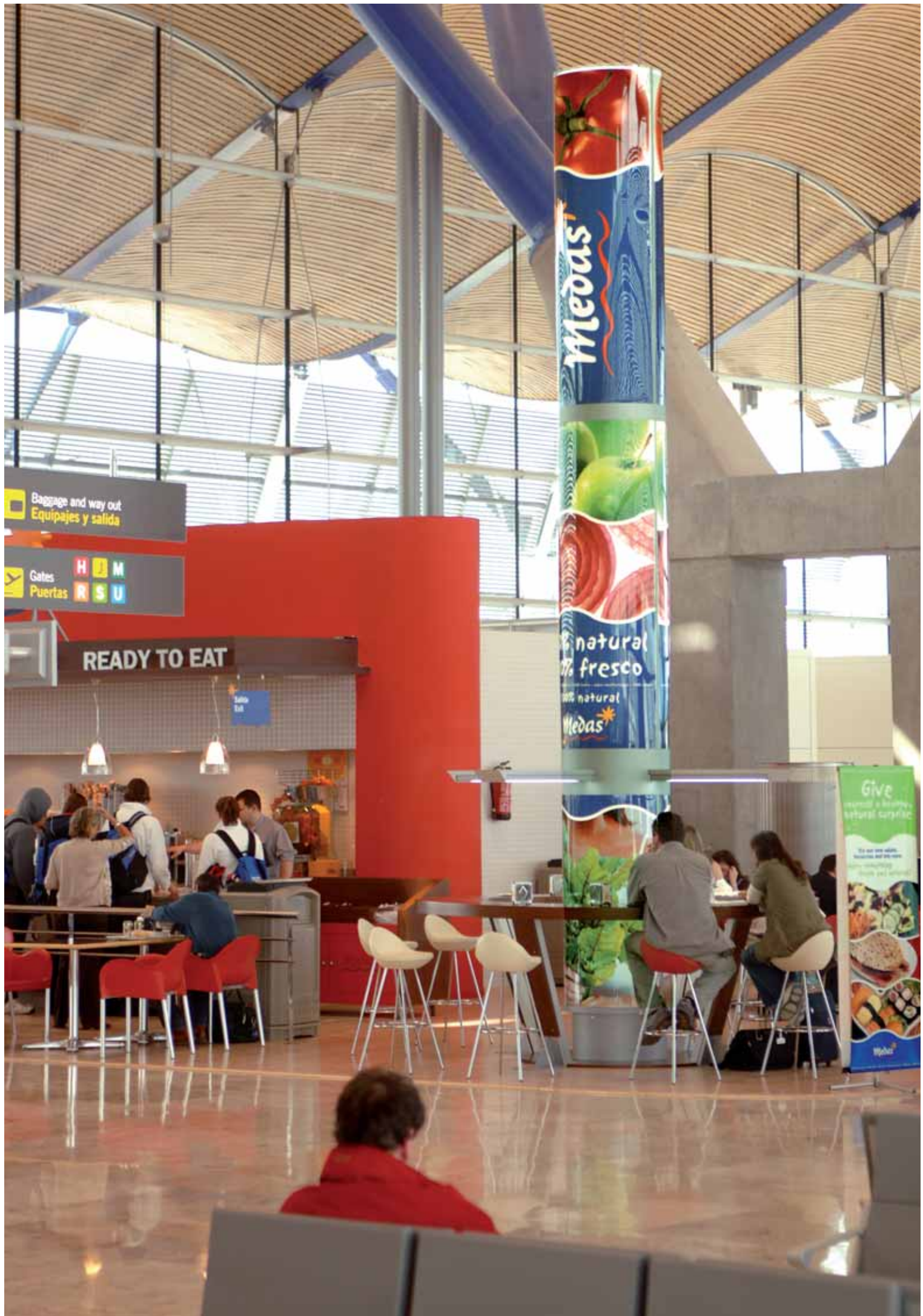
Renovación del contrato para la **restauración del Rally Dakar** y firma del contrato para la restauración del Rally de Marruecos.

Concesión de nuevos locales en el Aeropuerto **Mohammed V, en Casablanca**.

ST. MARTIN

Tras la firma de Geresá México con Shipwreck Shops para adquirir el 100% de sus tiendas, LDF gestiona 13 tiendas de la isla de **St. Martin**.





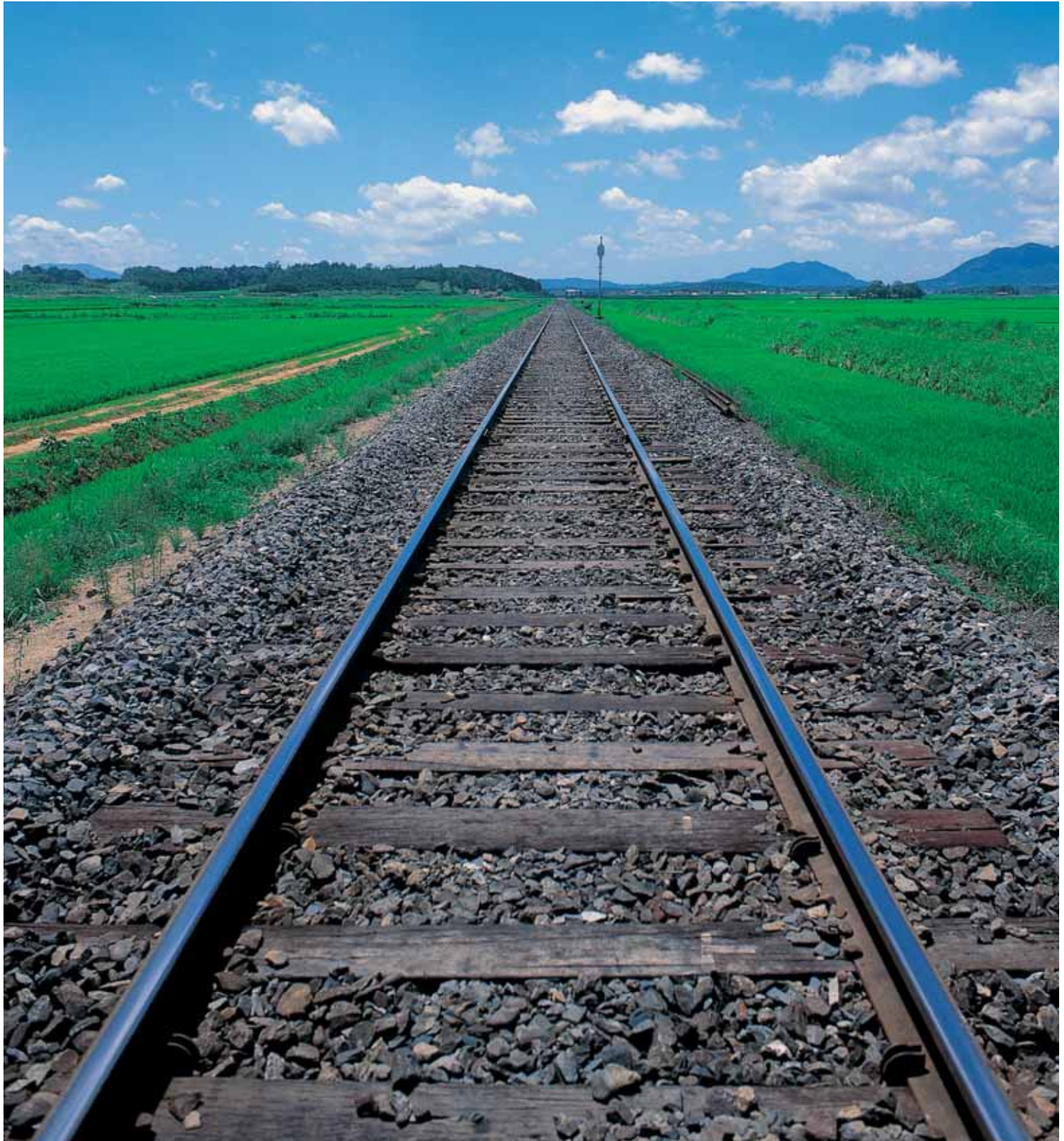
2. Una empresa de servicios enfocada al cliente





*Sea cual sea el medio
de transporte empleado,
el viajero encontrará un
establecimiento de Áreas con
una **amplia oferta de
productos y servicios** para
hacer más agradable su viaje.*

2.1 El cliente, centro de la actividad de Áreas



EL CLIENTE, CENTRO DE LA ACTIVIDAD DE ÁREAS

Áreas se adapta en cada momento de la vida de sus clientes en sus distintas necesidades diarias de alimentación, descanso, ocio o consumo cuando están viajando.

La presencia de la compañía en diferentes mercados como aeropuertos, autopistas y autovías, estaciones de ferrocarril, autobuses y marítimas, y en centros comerciales y recintos feriales hace que todos los clientes encuentren aquello que necesitan.

Esta diversificación de mercados, aunque hace que la gestión sea más compleja, nos permite conseguir sinergias entre ellos, encontrar soluciones particulares que podemos exportar a otros mercados y, en definitiva, buscar siempre la mejor solución para el cliente.

Analizamos el mercado, competidores, tendencias, analogías y hábitos de uso de nuestros clientes para **dar respuesta a sus necesidades y ofrecerles la mejor atención y calidad en el servicio.**





Con nuestras marcas y conceptos trabajamos para integrar las diferencias en un concepto global, para que todos los clientes tengan cabida en nuestros establecimientos.

Nuestras marcas aportan no sólo valores funcionales, sino también emocionales.

Áreas analiza y estudia el motivo del viaje de sus clientes como variable principal para definir los productos, servicios y los niveles de calidad asociados, y así en cada mercado se plantean ofertas dirigidas a todas estas tipologías de clientes. Nos encontramos así,

- Clientes que viajan por ocio o motivos personales, en todos aquellos desplazamientos ajenos a la esfera profesional que se realizan por placer y por necesidades personales.
- Clientes que realizan desplazamientos diarios o muy frecuentes desde el hogar hasta el centro de trabajo/ actividad o viceversa.
- Clientes que realizan desplazamientos dentro de la jornada laboral, por distintos perfiles de profesionales.



2.2 *Un modelo de negocio para cada mercado*



UN MODELO DE NEGOCIO PARA CADA MERCADO

La permanente voluntad de Áreas de dar respuesta a las necesidades de los viajeros en los diferentes mercados, sigue llevando a la compañía a **desarrollar de forma continua una amplia gama de servicios de calidad y a ofrecer un servicio integral mediante la diversificación de los servicios de restauración, espacios comerciales, tiendas duty paid, tiendas duty free, tiendas de conveniencia, hoteles, gasolineras y áreas de servicio.**

MERCADOS

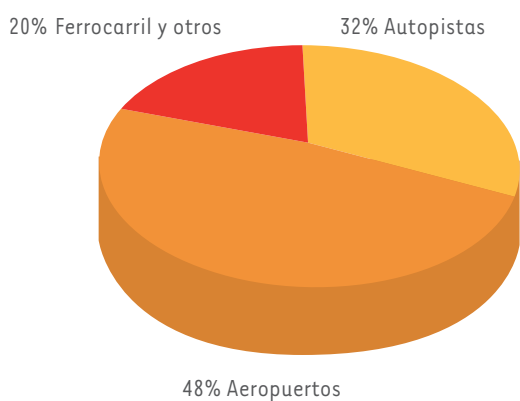
Nuestros 1180 establecimientos se distribuyen principalmente entre los mercados de:

- Autopistas, autovías y carreteras
- Aeropuertos
- Estaciones de Ferrocarril
- Recintos FERIAles
- Centros comerciales
- Centro ciudad

Número de establecimientos por mercados

Número de establecimientos	
AEROPUERTOS	495
AUTOPISTAS, AUTOVÍAS Y CARRETERAS	360
FERIAS Y CENTRO CIUDAD	240
ESTACIONES	85
TOTAL	1.180

Facturación por mercados



Un dato significativo es el fuerte incremento de nuestra participación en el mercado aeropuertos: ***estamos presentes en 88 aeropuertos de todo el mundo.***

NEGOCIOS

En cada mercado, ofrecemos modelos de negocio diferenciados:

- **Restauración:**

Nuestras marcas de restaurantes y cafeterías ofrecen diferentes modelos de negocio en función del mercado, la ubicación y el tipo de público objetivo, ofreciendo servicios en barra, en servicio a mesa, autoservicio o free flow.

- **Distribución Duty Free**

Nuestras tiendas Duty Free están situadas en los principales aeropuertos de México, y ofrecen amplia gama de productos libres de impuestos, a través de tiendas generales, de conceptos especializados y de marcas de lujo.

- **Distribución Duty Paid:**

Las tiendas Duty Paid están basadas en marcas con una oferta de producto que van desde multitiendas hasta conceptos totalmente especializados, adaptándose a su situación en los aeropuertos donde estamos presentes.

- **Tiendas de conveniencia:**

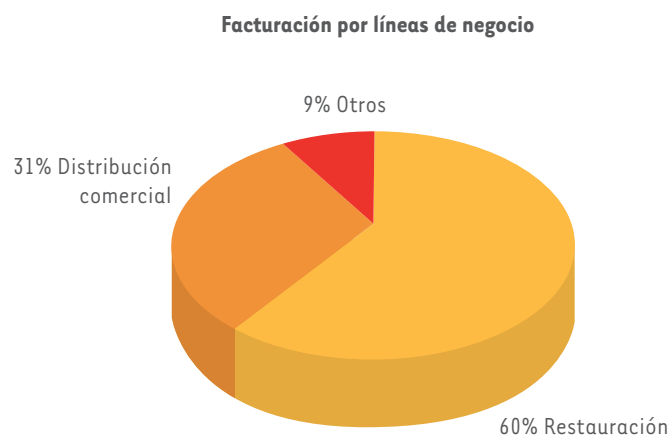
Nuestras tiendas de conveniencia, situadas en las áreas de servicio, estaciones de ferrocarril, gasolineras o hoteles, ofrecen todo aquello que el viajero pueda necesitar.

- **Hoteles:**

Los hoteles ofrecen al viajero un descanso en un ambiente muy funcional y bien equipado, así como conexión gracias a sus situaciones estratégicas en autopistas y autovías.

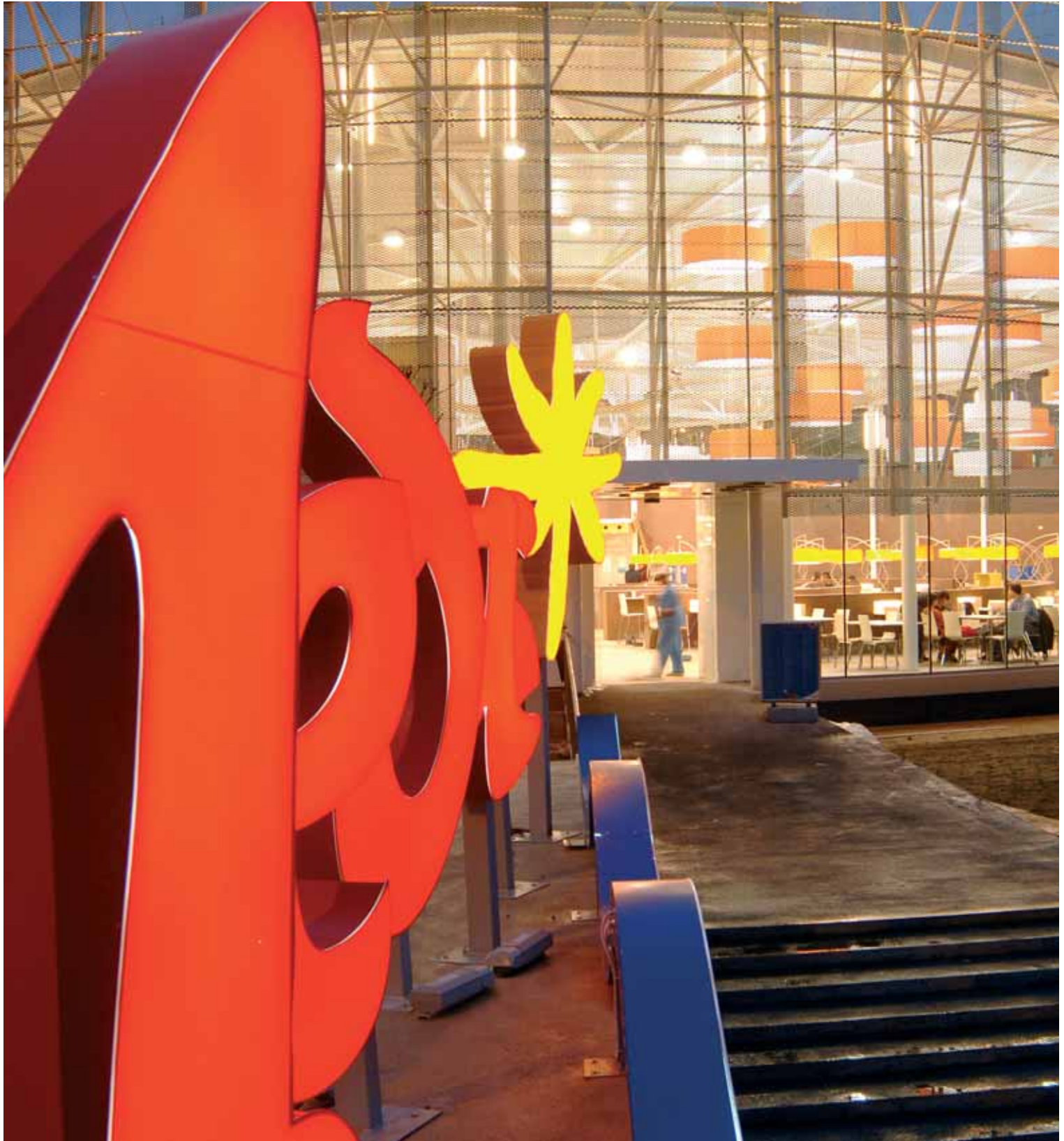
- **Gasolineras:**

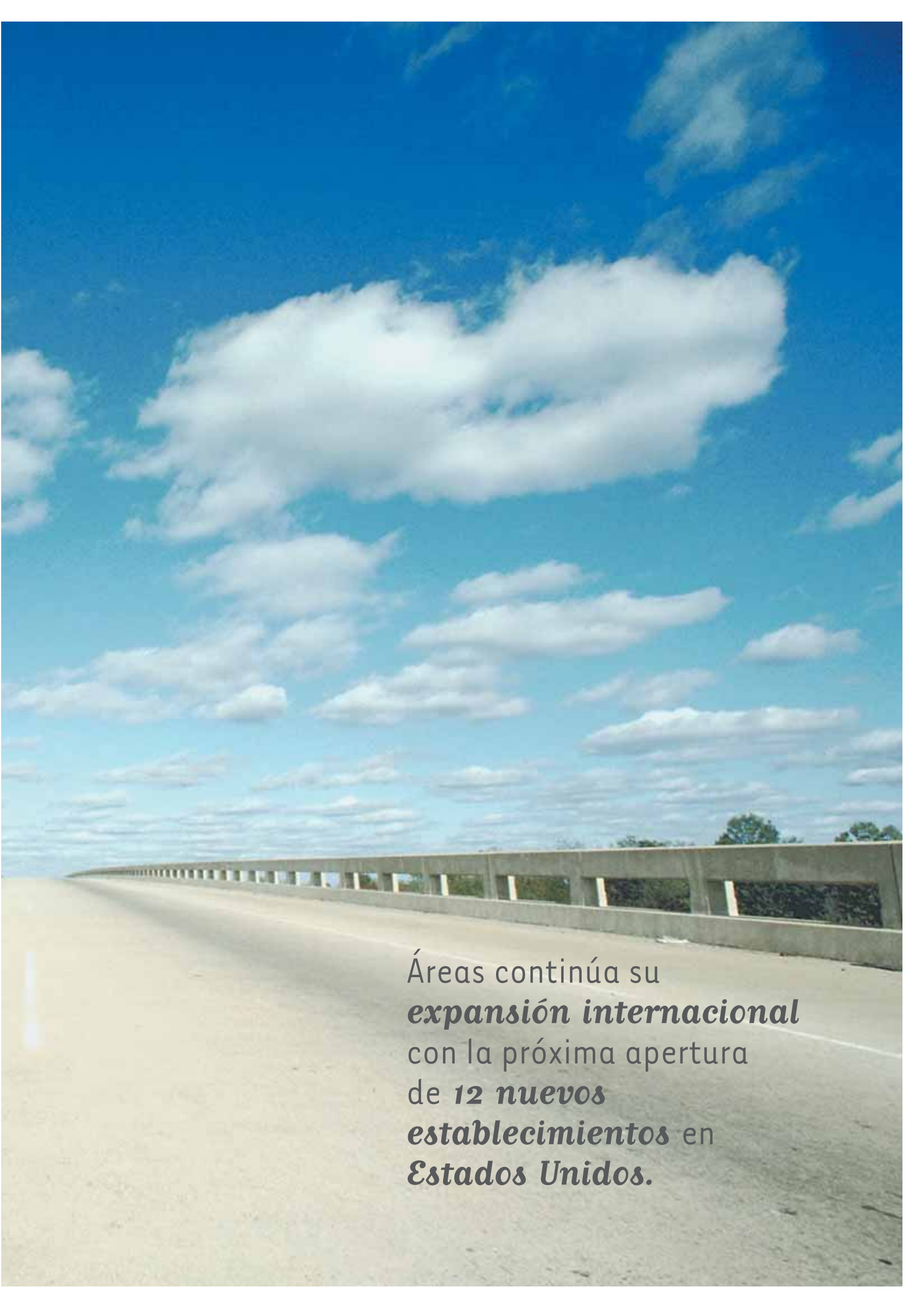
Las estaciones de servicio permiten al viajero repostar durante su trayecto.





2.3 *Una marca para cada servicio*

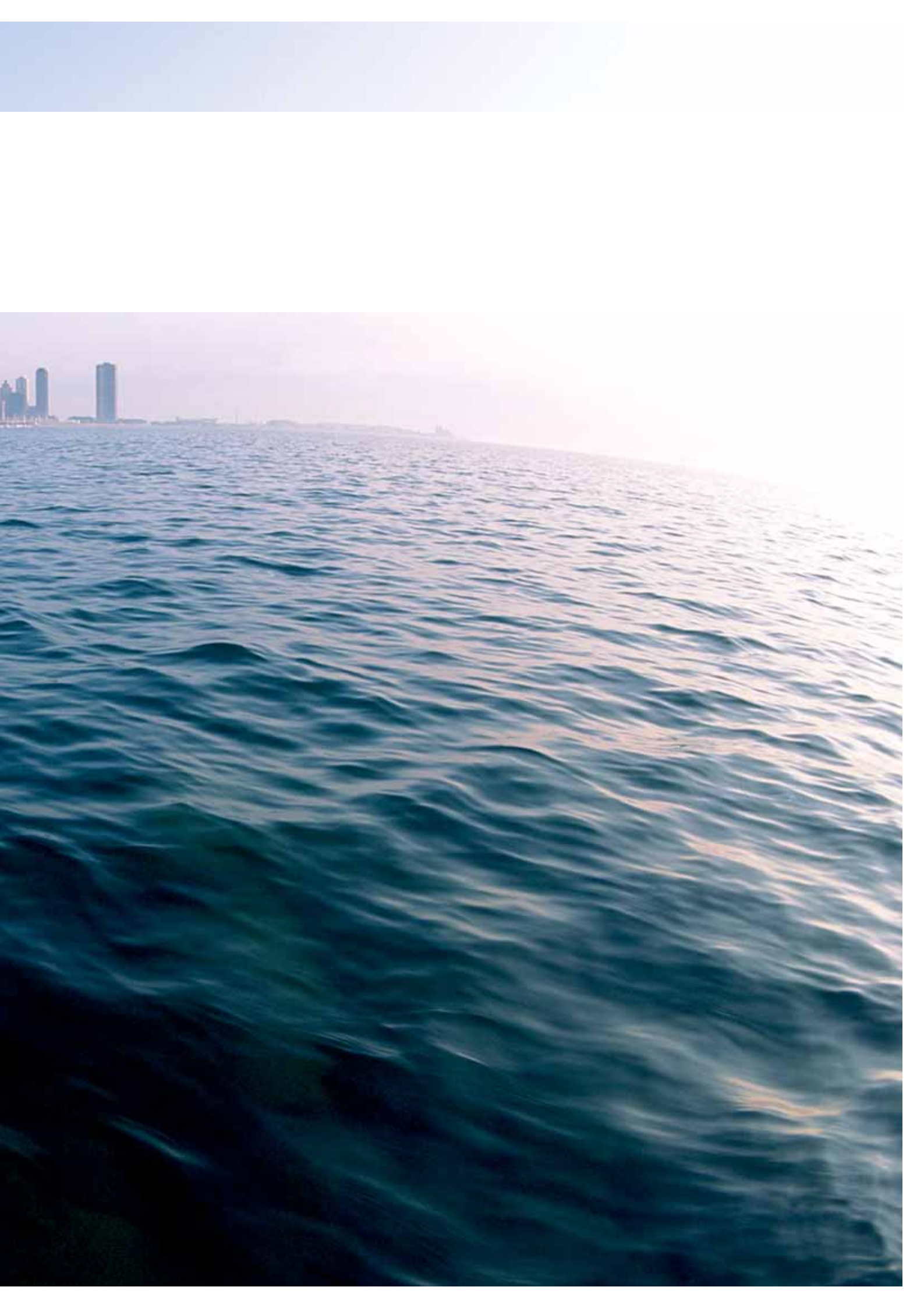




Áreas continúa su
expansión internacional
con la próxima apertura
de ***12 nuevos***
establecimientos en
Estados Unidos.

3.1 *Indicadores históricos*







- Nace **Áreas** como empresa gestora de áreas de servicio de autopistas de Cataluña.



- Gestión **autopista vasco-aragonesa**.



- Entrada en el negocio de la **distribución**.
- Nacen las multitiendas **Divers**.



- Inauguración del primer **ARS**.
- Nace **Arco Duplo**.

1968 |

1975 |

1978 |

1979 |

1989 |

1992 |

1996 |

1998 |

- **Ampliación del ámbito geográfico y líneas de negocio** a áreas de servicio, restauración, hoteles y estaciones de servicios en autopistas.



- Inicio de su actividad en **estaciones de ferrocarriles**.



- Áreas inicia su **internacionalización en Portugal**.
- Inicio actividad en **aeropuertos en España**.



- Expansión internacional en **Chile, ARCO**.
- Adquisición de **General de Restaurantes y Seraus**.
- Nace **La Pausa**.





- Adquisición de **ATASA** de Marruecos.
- Inicio expansión en **Argentina**.
- Adquisición del 27% de las acciones de **Carmen** la comida de España.
- Inicio obtención certificaciones **ISO 9002**.
- Nueva imagen **Medas**.



- Adquisición de los negocios de restauración de **Elior** en **España** y **México**.
- Adquisición de **Latinoamericana de Duty Free**.
- Nace **Natural Break**.
- Entrada en aeropuertos de **Argentina** y **Chile**.



- Inicio actividad en la **Fira de Barcelona**.
- Renovación concesión **Aeropuerto de Barajas** hasta el 2012.
- Adquisición de **Food Port** (gestión de todos los aeropuertos de **Argentina**).
- **136 puntos de venta** consiguen **ISO 9001 (2000)**.

- Entrada en el mercado estadounidense, con la concesión de **12 restaurantes** en el **Aeropuerto Internacional de Miami**.
- Nueva **Terminal T4 Madrid-Barajas**, **27 restaurantes** y **5 tiendas**.
- Acuerdo para la gestión de **13 tiendas** en **St. Martin**.
- Acuerdo **Grupo Orsan: La Pausa** en **Autopistas Mexicanas**.
- Áreas pasa a tener el **100% de Aerocomidas**.
- Concesión de **nuevos locales** en el aeropuerto de **Casablanca**.
- Aperturas y remodelaciones en **Centros Comerciales y aeropuertos** en **Argentina**.

1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |

Áreas



- Adquisición del 75% de **Multimarca**.
- Nueva imagen de **Áreas**.
- Nueva imagen de **Divers**.

- Concesión de **Centro-Norte de México**.
- Inicio actividad en la **Republica Dominicana**.
- Adquisición de **Unitrato y Estagest** en **Portugal**.



- Adquisición del 18% de participación en **Grupo Dufry**.
- Ampliación contratos **OMA** y **GAP** en **México**.
- Integración de **27 establecimientos** de **Prime** en **Chile**.
- Nueva imagen **Duty Free** en **México**.



- Acuerdo por el 40% de la participación de **Arco**. Fusión de **Arco** y **Prime**.

- Nueva imagen **AS Hoteles**.



INDICADORES HISTÓRICOS

1968

Nace Áreas como empresa gestora de áreas de servicio en autopistas, en muchos casos, subcontratando los servicios de hostelería y de suministro de carburantes a empresas externas. Su actividad se limita al ámbito geográfico de Cataluña.

1975

Áreas comienza a gestionar directamente los servicios prestados en autopistas. **Amplía su línea de negocio a espacios comerciales**, áreas de servicio, restauración, hoteles y estaciones de servicio; y aumenta su radio de actuación a **nuevas autopistas** (como la A-68) **y nuevos núcleos de comunicación**.

1976

Áreas inaugura los **Restaurante-cafetería Pransor**, ofreciendo al cliente la posibilidad de elegir entre una variada oferta de platos, que incluyen desde tentempiés hasta cenas a la carta.

1978

El crecimiento de Áreas como empresa nacional continúa. En **acuerdo con la autopista vasco-aragonesa**, Áreas comienza a gestionar sus áreas de servicio.

1979

Áreas inicia sus actividades en **estaciones de ferrocarril**.

1980

Se inaugura en **La Jonquera, la emblemática Porta Catalana**, con ello se pone en funcionamiento el último punto de servicio antes de cruzar la frontera hacia Francia.

1989

Nacen las multitiendas Divers, que contribuyen a la consolidación y diversificación de la oferta comercial de Áreas.

1992

Con la inauguración del área de servicios de Antuá, Áreas inicia su internacionalización en Portugal. Comienza a estar presente en **aeropuertos**.

1995

Nace Cafè-Café, un innovador local, que ofrece servicio de panadería y bollería.

Áreas inicia su actividad en el mercado de las **autovías**.

1996

Se inaugura en la nueva área de servicio de los Monegros, el **primer Ars**, un espacio que combina descanso, gastronomía y tienda.

Nace **Arco Duplo**, sociedad conjunta con RENFE, dedicada a la gestión de establecimientos ubicados en estaciones de ferrocarril.

1998

Con la inauguración de 19 puntos de servicio en Chile, Áreas continúa su expansión internacional a través de Arco, una sociedad conjunta con la petrolera COPEC, líder en el mercado chileno.

Áreas adquiere **General de Restaurantes y Serausa**.

Nace **La Pausa**.

1999

Áreas adquiere **ATASA de Marruecos** y comienza a gestionar 20 establecimientos en los aeropuertos más importantes del país.

Se inaugura un local Cafè-Café en Buenos Aires y se inicia la **expansión de Áreas en Argentina**.

Áreas adquiere el **27% del accionariado de los restaurantes de comidas rápidas Carmen** y asume su gestión.

Las tiendas Divers, las oficinas y el almacén central de Áreas obtienen el **certificado de calidad ISO 9002**.

Se crea la **nueva imagen de Medas**.

2000

Áreas adquiere en Argentina el **75% de Multimarca**.

Se implanta la nueva **fórmula Medas Ready to Eat**.

Nace en el Aeropuerto de Barcelona un **nuevo concepto de tienda Divers**.

Se crea la **nueva imagen de Áreas**.

2001

Mediante la firma de una alianza comercial y accionarial con **Elior**, empresa líder en servicios de restauración concesional y colectividades en Francia, Áreas adquiere todos los negocios de restauración concesional que la compañía tiene en España y México.

Áreas adquiere **Latinoamérica de Duty Free**, presente en 13 aeropuertos de México y cuya actividad principal es la explotación de tiendas libres de impuestos.

Natural Break abre su primer establecimiento en la estación de Sants de Barcelona.

En el recinto ferial IFEMA de Madrid, se inaugura un establecimiento **Food Court**.

Áreas obtiene la **concesión de restauración en 17 aeropuertos en Argentina**, entre ellos Ezeiza y Aeroparque.

Divers y Medas abren sus puertas en el aeropuerto de Chile.

2002

Áreas obtiene la concesión de **Centro-Norte de México** para 26 establecimientos de restauración ubicados en 5 aeropuertos del país.

Áreas inicia sus actividades en La **República Dominicana**.

Áreas adquiere **Unitrato y Estagest**, sociedades que gestionan 9 establecimientos en el Aeropuerto de Lisboa y 5 en el de Oporto.

2003

Áreas inicia su actividad en la Fira de Barcelona.

Áreas redefine la marca y el concepto de **as Hoteles**, y ofrece una doble tipología de hoteles con distinto posicionamiento: tres estrellas y Express.

Áreas obtiene la concesión de todos los establecimientos de restauración y espacios comerciales de la estación de Plaça Catalunya de Barcelona.

Se renueva hasta el 2012 la concesión de toda la **restauración en el Aeropuerto de Barajas**. Este centro supone el negocio de restauración más importante del mercado español.

136 puntos de venta consiguen el certificado de calidad ISO 9001 (2000).

Áreas adquiere **Food Port** y pasa a gestionar la restauración de todos los aeropuertos de **Argentina**.

2004

Áreas firma, junto a la empresa chilena COPEC, un acuerdo por el que incrementa hasta un 40% su participación en Arco. Unido a la fusión de **Arco y Prime**, empresa del sector con tiendas en estaciones de servicio en ciudad, permite consolidar la posición de liderazgo de Áreas en este país.

Se inaugura en el aeropuerto de **Monterrey** el "zócalo comercial" (tiendas y restauración).

Áreas adquiere el 15% de la empresa suiza **Sintres**, poseedora del 75% de las acciones del **Grupo Dufry**, que ocupa la cuarta posición mundial en el sector de **duty free** con presencia en 23 países.

Áreas obtiene la concesión de **17 establecimientos de Fira Barcelona**.

Se remodela el hotel de La Jonquera bajo la nueva marca de **as Hoteles**.

Abre sus puertas en el aeropuerto de Lisboa una multitienda **Divers**.

2005

Durante el 2005, Áreas amplió hasta el 18% su participación en el **Grupo Dufry**.

Remodelación integral de todos nuestros establecimientos en los **aeropuertos de Oporto e Ibiza**.

Lanzamientos de las marcas **Meal o'clock, La Piazzeta, Tuareg Café, Eat & Go, Carabina 30/30, Tendido 0, Stretto y Delimarket**.

Incorporación al portafolio de marcas de las franquicias **Carls Jr., Henry J Beans, Illy Café y Bongos Café**.

En México, remodelación integral del restaurante Flaps y de las tiendas **Duty Free**.

Ampliación de los contratos con los **concesionarios OMA y GAP** en México.

En Argentina, dos nuevos puntos en el **Aeropuerto de Ezeiza** y apertura de la **Strada** en el **Aeropuerto Jorge Newbery**.

En Marruecos, renovación del contrato para la restauración del Rally Dakar y firma del contrato para la restauración del Rally de Marruecos.

Integración con éxito de los 27 establecimientos de **Prime** en Chile.

2006

Tras la firma de Geresá México con Shipwreck Shops para adquirir el 100% de sus tiendas, LDF gestiona las 13 tiendas de la isla de **St. Martin**.

Con el acuerdo con Grupo Orsan, se ha llevado a cabo la entrada en la gestión de **restauración en autopistas en México**: apertura de **La Pausa**.

Se consiguen nuevos locales en el aeropuerto de **Mohammed V**, en Casablanca.

Construcción de 27 nuevos establecimientos de restauración y 5 tiendas para la Nueva Terminal T4 del **Aeropuerto de Barajas**.

Áreas gana el concurso para la concesión de 12 restaurantes en el **Aeropuerto Internacional de Miami**, nuestro **primer negocio en el mercado estadounidense**. Inicio de actividades por parte de Áreas USA, Inc.

Adquisición del 50% de Aerocomidas, S.A. de C.V. con lo que Áreas, S.A. pasó a tener el 100% del capital de dicha sociedad.

En Argentina, apertura y nueva imagen de la **Strada** en Centros Comerciales.



3.2 *Gestión económica y financiera*



GESTIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA

2001-2006: en cinco años se han generado 400 millones de euros de EBITDA, afrontado inversiones por 200 millones de euros y reducido deuda bancaria por 100 millones de euros.

El ejercicio 2005-2006 ha supuesto para el Grupo Áreas un relevante crecimiento, básicamente de carácter orgánico, hasta alcanzar unos ingresos de explotación de 657.6 millones de euros y un beneficio neto consolidado de 36.1 millones de euros. Por su parte, los fondos propios y el volumen de activos se han situado al cierre del ejercicio en 163.5 y 359.1 millones de euros, respectivamente.

Una de las características más destacables de los estados financieros del Grupo es la solidez del balance y la fuerte capacidad de autofinanciación que generan sus operaciones. Así, un EBITDA de 88.5 millones de euros ha permitido afrontar un volumen de inversión de 60 millones de euros, en el que destaca cuantitativa y cualitativamente la apertura de 27 establecimientos de restauración y 5 tiendas especializadas en la nueva Terminal (T-4) en el Aeropuerto de Madrid. Al mismo tiempo se ha mantenido la habitual política de dividendos y se ha reducido la deuda bancaria neta a un nivel mínimo de 13 millones de euros.

Si analizamos el ciclo de los últimos cinco ejercicios, desde que Áreas realizó su principal inversión en el ámbito internacional con la compra de la sociedad mexicana Latinoamericana Duty Free en el año 2001, se observa que se ha reducido en su práctica totalidad la deuda bancaria neta que mostraba el balance consolidado al 30 de septiembre de 2001, por 108.3 millones de euros, pasando el ratio de deuda neta sobre

fondos propios de 1.12 en el 2001 a 0.08 en el 2006, y el ratio de deuda neta sobre EBITDA de 1.81 a 0.15 en el mismo periodo. Esta mejora de la estructura financiera se ha conseguido después de generar EBITDA por 401 millones de euros en el conjunto de los cinco años, destinando 198 millones de euros a inversiones, cerca del 50%.

Otros indicadores de la excelente situación financiera del Grupo son la rentabilidad sobre los fondos propios y la rentabilidad sobre los capitales empleados, que han alcanzado el 22.1% y el 22.6%, respectivamente.

Pasando al análisis de los capítulos del balance de situación consolidado, destacan una vez más los correspondientes a inmovilizado y a fondo de comercio.

El inmovilizado inmaterial incluye básicamente los derechos de explotación que se satisfacen en determinados contratos de concesión al inicio de la misma.

Por su parte, el inmovilizado financiero incluye una participación del 18% en el Grupo Dufry, uno de los principales operadores internacionales de "travel retail". La valoración de esta participación se ha mantenido en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición, que asciende a 32.2 millones de euros, mediante sucesivas inversiones realizadas en 2004 y 2005. Dufry AG, su cabecera, cotiza en la Bolsa de

Valores de Zurich desde diciembre de 2005. Hay que destacar que el valor de mercado de la participación en Dufry mantenida por Áreas se sitúa en 161 millones de euros, de acuerdo con su cotización bursátil al cierre de septiembre.

El resto del inmovilizado financiero, como en años anteriores, corresponde a créditos fiscales y créditos a largo plazo con operadores de estaciones de servicio en Galicia, así como a la puesta en equivalencia de la participación del 40% en la sociedad chilena Arco-Prime.

En el capítulo de fondo de comercio destaca un importe neto de 52.8 millones de euros por la inversión en México realizada en 2001, anteriormente mencionada.

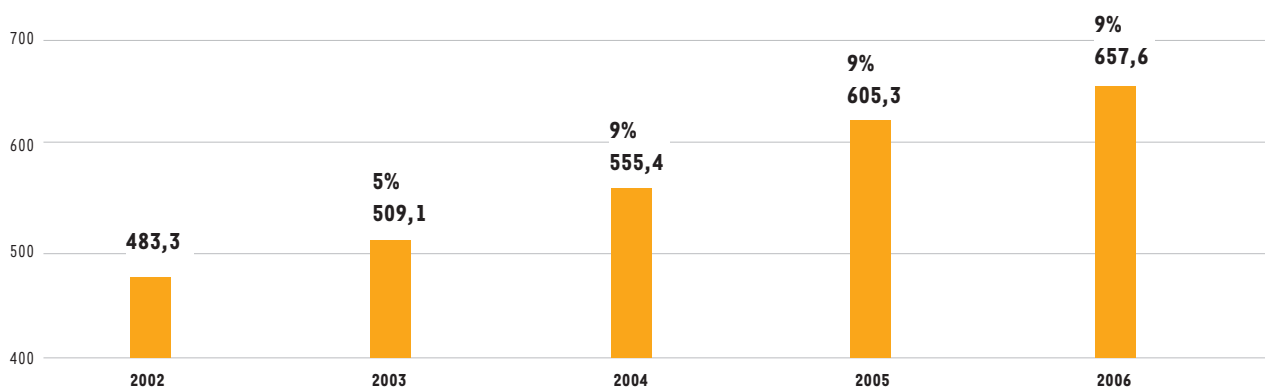
Situándonos ya en el pasivo del balance de situación consolidado, el capítulo de socios externos recoge la participación de otros accionistas en las sociedades Areamed 2000, Arco Duplo, Carmen, Raesa y Can-Áreas.

Por su parte, ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye, básicamente, los ingresos recibidos y pendientes de devengo por la cesión de derechos de explotación a diversos operadores en las áreas de servicio de Galicia, por un importe neto de 9.5 millones de euros. Estos ingresos se imputan a resultados según la duración del contrato de concesión con Autopistas del Atlántico.

Las provisiones para riesgos y gastos recogen principalmente compromisos con el personal, incluyendo los contraídos con los empleados de las sociedades españolas del Grupo por premios de jubilación y vinculación, de acuerdo con lo establecido en los diversos convenios del sector de la hostelería.

Por último, en el epígrafe de otros acreedores a largo plazo se incluyen, básicamente, los impuestos diferidos generados por las sociedades mexicanas del Grupo, registrados de acuerdo con su normativa contable.

Ingresos (en millones de euros)



Ingresos al alza y presión sobre los márgenes

Los ingresos de explotación consolidados han alcanzado un volumen ya mencionado de 657.6 millones de euros, con un crecimiento del 8.7% respecto al anterior ejercicio.

Hay que mencionar como otro hito histórico el equipo de más de 10.800 colaboradores con los que ya cuenta el Grupo Áreas para conseguir tan importante volumen de operaciones, a través de 1.180 establecimientos en ocho países.

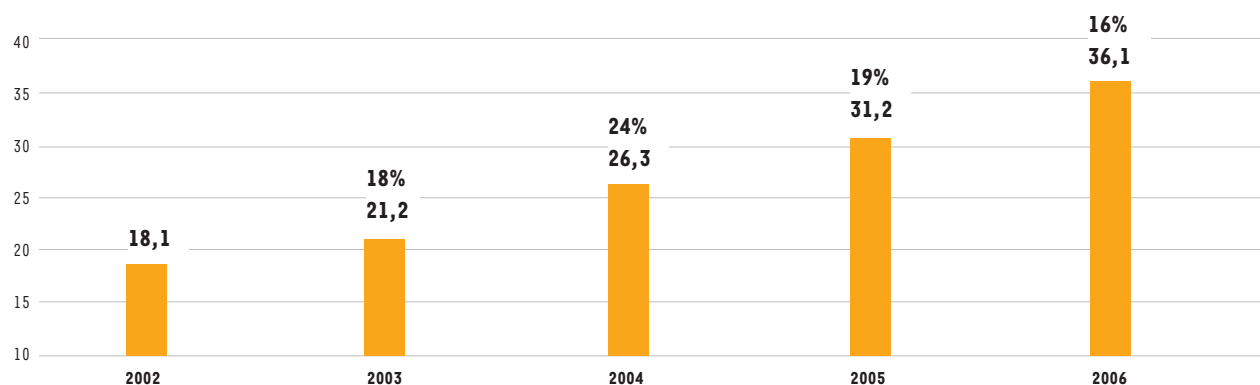
Consolidar la posición de liderazgo de Áreas en los distintos mercados en los que está presente ha supuesto un esfuerzo adicional a nivel de gastos de explotación, especialmente en España y México y, sobre todo, en el importe de los cánones que se satisfacen por las nuevas concesiones y renovaciones de contratos, principal partida dentro del epígrafe de otros gastos de explotación. Así, el crecimiento del beneficio de explotación y del beneficio por actividades ordinarias ha

sido más moderado, aunque alcanzando sendos 62.4 y 53.5 millones de euros, lo que representa importantes márgenes de 9.5% y 8.1% sobre los ingresos de explotación, respectivamente.

La evolución de los resultados extraordinarios ha sido positiva, incluyendo una plusvalía de 4.4 millones de euros por la venta de un local comercial en Madrid, así como ciertas provisiones de gastos de carácter extraordinario en filiales extranjeras, básicamente en México, por 2.4 millones de euros.

Después de considerar dichos resultados extraordinarios positivos en su conjunto, los correspondientes impuestos sobre beneficios y la participación de los socios externos anteriormente indicados, el beneficio neto consolidado atribuible a Áreas se sitúa en 36.1 millones de euros, lo que supone una alta rentabilidad del 5.5% sobre los ingresos, la más elevada de los últimos cinco años, y un crecimiento del 15.7% respecto al ejercicio anterior.

Beneficio neto (en millones de euros)



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

Áreas, S.A. y Sociedades Dependientes (expresados en millones de euros)

ACTIVO	29.09.06	29.09.05	29.09.04
Gastos de establecimiento	0,8	0,7	0,8
Inmovilizado inmaterial neto	30,2	31,5	34,5
Coste	75,0	72,4	67,6
Amortización acumulada	-44,8	-40,9	-33,1
Inmovilizado material neto	121,4	101,4	92,8
Coste	257,8	220,7	192,9
Amortización acumulada	-136,4	-119,3	-100,1
Inmovilizado financiero	47,1	50,9	27,7
TOTAL INMOVILIZADO	199,5	184,5	155,8
FONDO DE COMERCIO	63,0	62,0	67,9
Existencias	33,6	31,7	30,0
Deudores	38,6	34,3	30,8
Inversiones financieras temporales	1,3	22,0	14,5
Tesorería	22,8	15,8	15,0
Ajustes por periodificación	0,3	0,4	0,2
TOTAL CIRCULANTE	96,6	104,2	90,5
TOTAL ACTIVO	359,1	350,7	314,2

PASIVO	29.09.06	29.09.05	29.09.04
Fondos propios	163,5	135,4	107,1
Capital y reservas	127,4	104,2	80,8
Beneficio del ejercicio	36,1	31,2	26,3
Socios externos	14,2	17,5	13,6
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10,9	10,1	11,1
Provisiones para riesgos y gastos	9,5	9,8	10,3
Acreedores a largo plazo	7,1	9,2	28,9
Deudas con entidades de crédito			20,8
Otros acreedores a largo plazo	7,1	9,2	8,1
Acreedores a corto plazo	153,9	168,7	143,2
Deudas con entidades de crédito	37,3	63,1	45,9
Otros acreedores a corto plazo	116,6	105,6	97,3
TOTAL PASIVO	359,1	350,7	314,2

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS CONSOLIDADA

Áreas, S.A. y Sociedades Dependientes (expresados en millones de euros)

	05/06	04/05	03/04	% Var. 06/05	% Var. 05/04
Importe neto de la cifra de negocios	648,8	596,5	547,2		
Otros ingresos de explotación	8,8	8,8	8,2		
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	657,6	605,3	555,4	8,7%	9,0%
Consumo de mercaderías	239,5	224,3	210,2		
Gastos de personal	168,0	153,4	140,9		
Dotaciones para amortizaciones y provisiones	26,0	27,0	26,7		
Otros gastos de explotación	161,7	139,8	123,4		
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	595,2	544,5	501,2	9,3%	8,6%
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	62,4	60,8	54,2	2,7%	12,1%
Resultado financiero	-2,6	-2,4	-2,5		
Amortización fondo de comercio	-6,4	-6,1	-6,2		
Beneficio por puesta en equivalencia	0,1	0,3	0,1		
BENEFICIO POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	53,5	52,6	45,6	1,8%	15,4%
Resultados extraordinarios	1,9	-0,9	-5,0		
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	55,5	51,7	40,6	7,2%	27,5%
Impuesto sobre beneficios	15,0	14,2	11,1		
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	40,5	37,5	29,5	8,0%	27,1%
Beneficio atribuido a socios externos	4,4	6,3	3,2		
BENEFICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	36,1	31,2	26,3	15,7%	18,9%









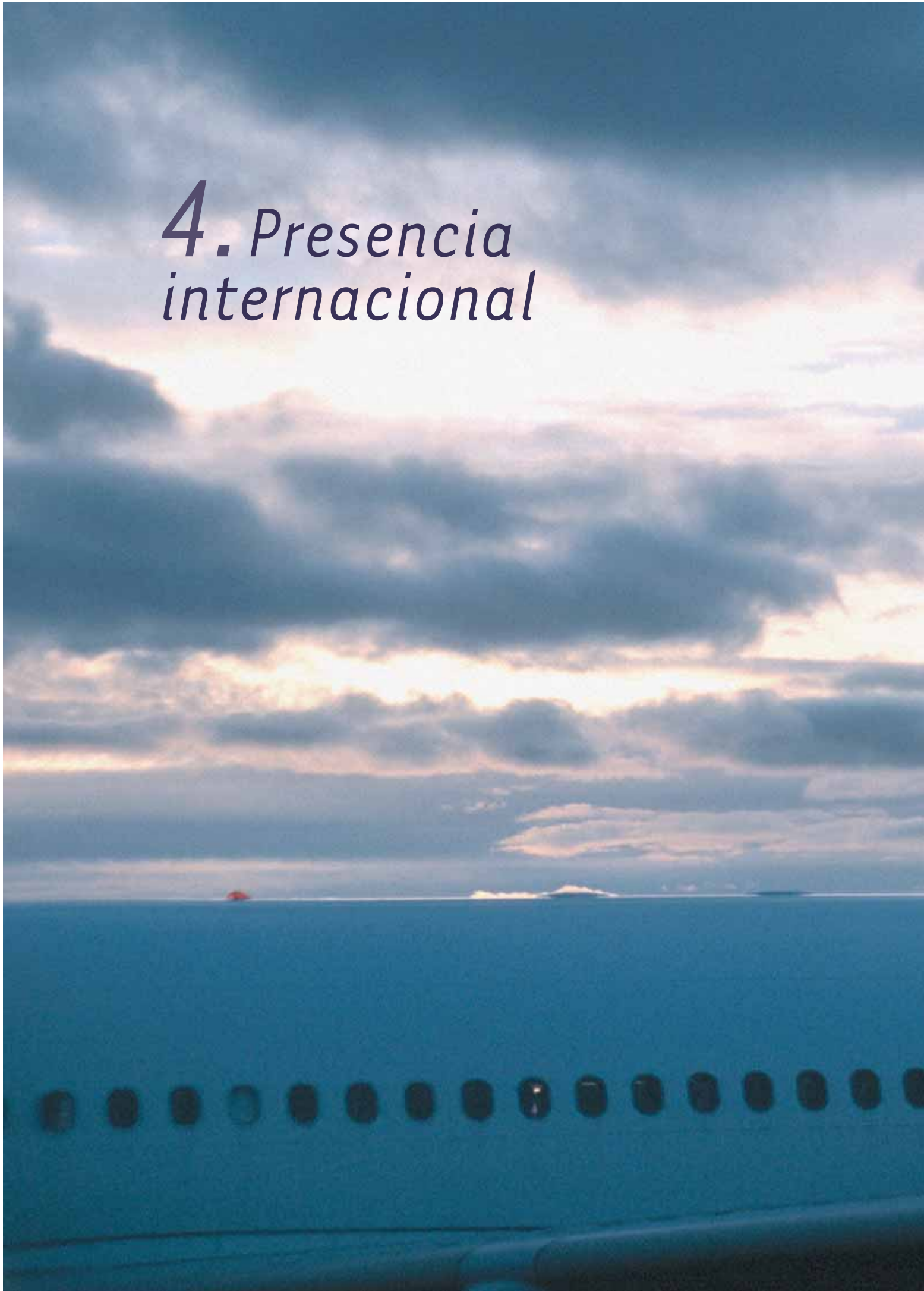
3.3 *Sociedades que constituyen Áreas*

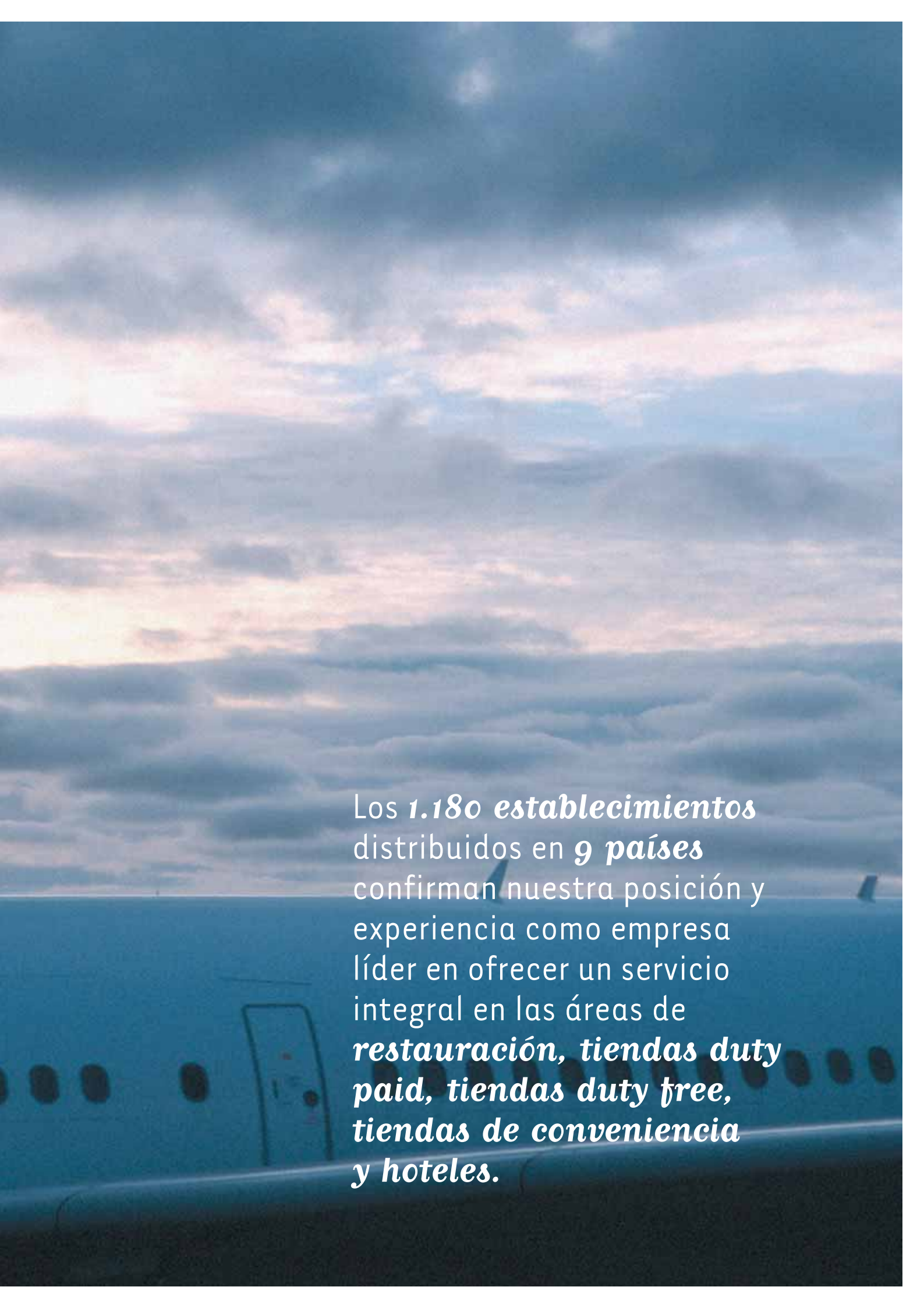


SOCIEDADES QUE CONSTITUYEN ÁREAS

Pransor Portugal	100%		
Unitrato Portugal	100%		
Estagest Portugal	100%		
ATASA Marruecos	100%		
Áreas Argentina	100%		
Áreas Chile	100%	→	Arco Prime Chile 40%
Elite Aeropuertos	100%		
Grupo Latinoamericana Duty Free México	100%	→	Deor Dominicana 100%
Aerocomidas México	100%		
Distriáreas	100%		
Áreas USA	100%		
Arco Duplo	70%	→	Carmen 27%
Can-Áreas	60%		
Raesa	51%		
Areamed 2000	50%		
Grupo Dufry	18%		

4. Presencia internacional





Los **1.180 establecimientos**
distribuidos en **9 países**
confirman nuestra posición y
experiencia como empresa
líder en ofrecer un servicio
integral en las áreas de
**restauración, tiendas duty
paid, tiendas duty free,
tiendas de conveniencia
y hoteles.**

4.1 *Grupo internacional*



GRUPO INTERNACIONAL

Durante el 2006, los resultados obtenidos por **Áreas** consolidan su posición de liderazgo tanto en el mercado español como en el mercado latinoamericano. El cierre del pasado ejercicio, indica que la compañía ha registrado un crecimiento del 8,7% en ingresos, alcanzando los 658 millones de euros. En estas cifras de resultados cabe destacar el excelente comportamiento del mercado de Aeropuertos.

Actualmente, Áreas cuenta con **1.180 establecimientos** distribuidos en 9 países: 663 en España, 279 en México, 78 en Argentina, 61 en Chile, 49 en Portugal, 26 en Marruecos, 11 en la República Dominicana, 13 en St. Martin y 12 en Miami (de próxima apertura, no contemplados en el total). Estas cifras confirman la posición y experiencia de Áreas como empresa líder en ofrecer un servicio integral al viajero, en las áreas de restauración, tiendas duty paid, tiendas duty free y hoteles.

Áreas ha tenido durante el 2006, un destacado **crecimiento a nivel nacional y una importante expansión internacional**, que ya supone su presencia en 9 países.

España

Con **663 establecimientos** en todo el país, **Áreas** es la empresa líder en restauración en los mercados de Autopistas y Autovías, Aeropuertos y Ferrocarriles.

En España destacamos la inauguración de la **nueva Terminal T4** de Aeropuerto de Barajas; 32 nuevos establecimientos, 5 nuevas marcas o franquicias como Vinea, Caffriccio, Plaza Mayor, Rodilla o Henry J. Beans.

Cabe remarcar la apertura del **Medas Llobregat**, como **nuevo concepto de área de servicio** creada para proporcionar al cliente una experiencia única.

Portugal

A través de UNITRATO, Áreas está negociando la renovación de **todos sus contratos del Aeropuerto de Lisboa** por un periodo de 7 años y un plan de inversiones que contempla la **renovación de todas sus unidades**. De esta forma, Áreas se sitúa en una posición privilegiada de cara al futuro aeropuerto de la capital lusa, que deberá estar operativo en 2017.



México

Con **279 establecimientos**, México es el **primer país en importancia a nivel internacional**. Durante el 2005-06, esta posición se ha consolidado con el **crecimiento en ingresos** registrado por nuestra empresa de restauración **Aerocomidas** y por parte de nuestra empresa de distribución **L.D.F.**

Se ha realizado la apertura de **9 nuevas tiendas** y **12 restaurantes** en aeropuertos.

La apertura de la **primera área La Pausa** en México muestra también nuestra firme apuesta por el mercado de las autopistas en este país.

Argentina

Con **78 locales**, Áreas Argentina ha consolidado sus ventas durante este ejercicio.

Chile

Con las aperturas de **Pronto Barra** en San Carlos y San Rafael (Talca), Chile cuenta ya con **61 establecimientos en autopista y en centro ciudad**.

República Dominicana

Con **11 establecimientos** la República Dominicana sigue manteniendo su presencia en el mercado de aeropuertos y hoteles con tiendas de conveniencia.

St. Martin

Con la adquisición de **13 tiendas** se expande la presencia de Latinoamericana Duty Free en el Caribe.

Marruecos

Un año más, **Áreas** fue la encargada de la prestación del catering en la organización del **Rally Dakar** a su paso por las etapas de Marruecos. Con la adjudicación de nuevos centros en los aeropuertos de Agadir y Casablanca, Áreas se consolida como líder en restauración de aeropuertos en Marruecos con la operación de **26 establecimientos**.

Miami

A punto de abrir ya las puertas de los primeros **12 restaurantes en el Aeropuerto Internacional de Miami**, Áreas continúa dando pasos hacia nuevos retos en otros aeropuertos estadounidenses.

Número de establecimientos por países

Número de establecimientos	
España	663
Portugal	49
Chile	61
Marruecos	26
Argentina	78
México	279
República Dominicana	11
St. Martin	13
Miami	12*
Total	1.180

* Próxima apertura, no se contempla en el total.





AEROPUERTOS

	RESTAURANTES Y CAFETERÍAS	TIENDAS	TOTAL
ESPAÑA	181	37	218
PORTUGAL	13	3	16
MARRUECOS	26	0	26
CHILE	5	1	6
ARGENTINA	70	0	70
MÉXICO	63	93	156
REP. DOMINICANA	0	2	2
ST. MARTIN	0	1	1
TOTAL	358	137	495



AUTOPISTAS, AUTOVÍAS Y CARRETERAS

	RESTAURANTES Y CAFETERÍAS	GASOLINERAS	TIENDAS	HOTELES	TOTAL
ESPAÑA	93	50	116	13	272
PORTUGAL	15	0	14	4	33
CHILE	28	0	27	0	55
TOTAL	136	50	157	17	360



FERIAS Y CENTRO CIUDAD

	RESTAURANTES Y CAFETERÍAS	TIENDAS	TOTAL
ESPAÑA	86	3	89
ARGENTINA	7	0	7
MÉXICO	0	123	123
REP. DOMINICANA	0	9	9
ST. MARTIN	0	12	12
TOTAL	93	147	240



ESTACIONES DE FERROCARRIL, DE AUTOBUSES Y MARÍTIMAS

	RESTAURANTES Y CAFETERÍAS	TIENDAS	TOTAL
ESPAÑA	69	15	84
ARGENTINA	1	0	1
TOTAL	70	15	85

-

A map of Catalonia, Spain, with a circular inset highlighting the coastal region. Within this inset, three cities are marked with colored circles: Reus (blue), Barcelona (green), and Girona (orange). A blue line connects Reus and Barcelona, and another blue line connects Barcelona and Girona, indicating a travel route. The text 'a' is visible at the top left of the map.

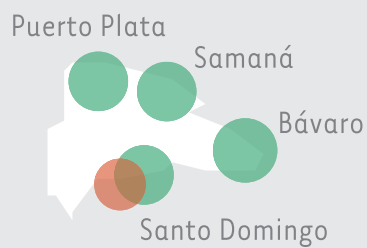


- Aeropuertos
- Estaciones ferrocarril
- Autopistas
- Centro ciudad



- Aeropuertos
- Centro ciudad

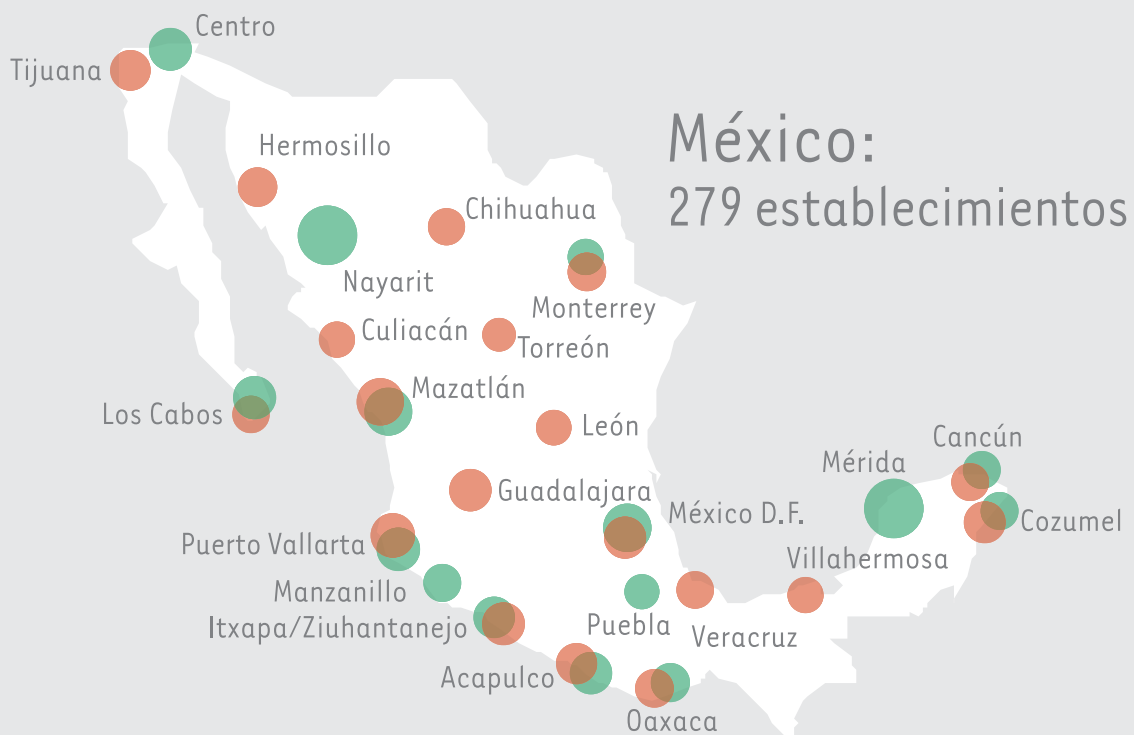
República Dominicana: 11 establecimientos



St. Martin: 13 establecimientos

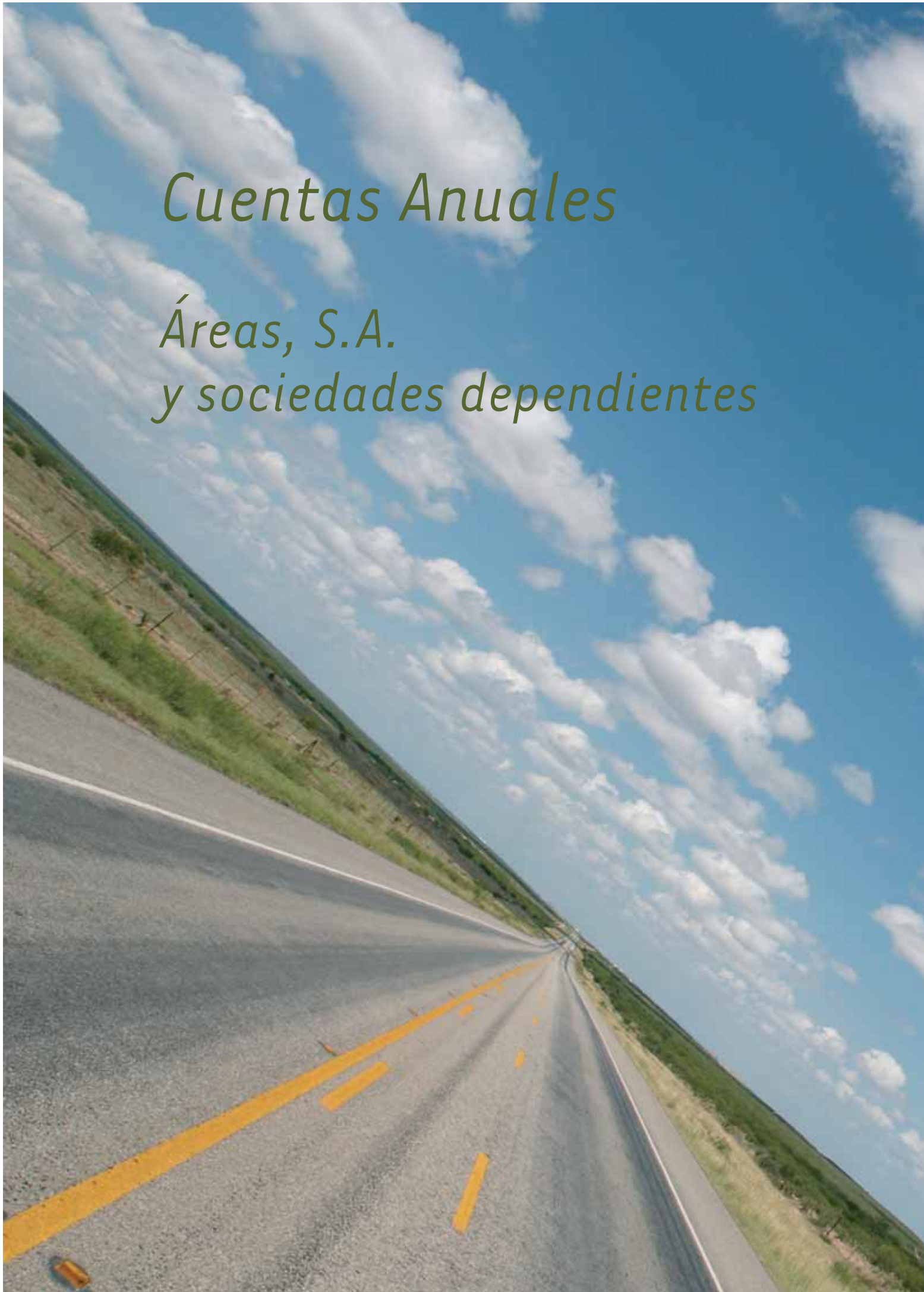


México: 279 establecimientos



Cuentas Anuales

*Áreas, S.A.
y sociedades dependientes*





Cuentas Anuales Consolidadas

Balance de Situación

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Memoria

Informe de Gestión

Informe Auditoría

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

a 29 de septiembre de 2006 y 2005 (expresados en miles de euros)

ACTIVO	Saldo al 29.09.06	Saldo al 29.09.05
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento	801	710
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	30.190	31.491
Gastos de investigación y desarrollo	355	349
Concesiones, patentes, licencias y marcas	3.871	3.884
Derechos de explotación y de traspaso	57.389	56.337
Aplicaciones informáticas	12.919	11.480
Otro inmovilizado	466	399
Amortizaciones	(44.810)	(40.958)
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	121.366	101.437
Terrenos y construcciones	29.083	27.603
Instalaciones técnicas y maquinaria	161.532	132.852
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	27.281	25.162
Anticipos e inmovilizaciones en curso	13.197	13.092
Otro inmovilizado	26.664	22.065
Amortizaciones	(136.391)	(119.337)
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	47.110	50.887
Participaciones puestas en equivalencia	2.013	2.089
Cartera de valores	33.161	32.377
Otros créditos	3.683	2.408
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	3.203	2.567
Administraciones Públicas a largo plazo	5.050	11.446
TOTAL INMOVILIZADO	199.467	184.525
FONDO DE COMERCIO (nota 8)		
De sociedades por integración global	63.013	61.979
De sociedades puestas en equivalencia	30	35
TOTAL FONDO DE COMERCIO	63.043	62.014
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (nota 9)	33.540	31.746
Deudores	38.641	34.328
Clientes por ventas y prestación de servicios	12.697	12.428
Otros deudores	26.859	22.846
Provisiones	(915)	(946)
Inversiones financieras temporales	1.337	21.974
Cartera de valores a corto plazo	1.014	21.889
Otros créditos	234	30
Depósitos y fianzas	89	55
Tesorería	22.792	15.758
Ajustes por periodificación	296	386
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	96.606	104.192
TOTAL ACTIVO	359.116	350.731

Las notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 29 de septiembre de 2006.

PASIVO	Saldo al 29.09.06	Saldo al 29.09.05
FONDOS PROPIOS (nota 10)		
Capital suscrito	13.122	13.122
Prima de emisión	23.053	23.053
Reserva de revalorización	442	442
Reserva legal	2.624	2.624
Otras reservas de la sociedad dominante	117.732	95.787
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(10.374)	(11.466)
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	1.175	879
Diferencias de conversión	(20.371)	(20.217)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (beneficio)	36.114	31.211
TOTAL FONDOS PROPIOS	163.517	135.435
SOCIOS EXTERNOS (nota 11)	14.243	17.478
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 12)	10.869	10.130
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 13)	9.526	9.791
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	9	9
Administraciones Públicas	5.486	9.173
Otras deudas	1.574	-
TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	7.069	9.182
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	37.262	63.109
Deudas con empresas puestas en equivalencia	10	21
Acreedores comerciales	81.316	68.312
Otras deudas no comerciales	34.878	36.019
Provisiones para operaciones de tráfico	284	196
Ajustes por periodificación	142	1.058
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	153.892	168.715
TOTAL PASIVO	359.116	350.731

Las notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación Consolidado al 29 de septiembre de 2006.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

a 29 de septiembre de 2006 y 2005 (expresadas en miles de euros)

DEBE	2006	2005
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	595.209	544.500
Consumos de mercaderías	239.472	224.280
Gastos de personal	168.041	153.452
Sueldos, salarios y asimilados	129.767	117.556
Cargas sociales	38.274	35.896
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	25.993	26.952
Variación de las provisiones de tráfico	353	(90)
Otros gastos de explotación	161.350	139.906
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	62.433	60.772
Gastos financieros	3.882	3.272
Diferencias negativas de cambio	448	1.548
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
Amortización fondo de comercio de consolidación (nota 8)	6.445	6.076
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	53.536	52.604
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	869	731
Gastos y pérdidas extraordinarios	2.904	3.488
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	183	126
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (nota 16)	1.925	-
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	55.461	51.722
Impuesto sobre beneficios (nota 15)	14.964	14.218
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	40.497	37.504
Resultado atribuido a socios externos (beneficio) (nota 16)	4.383	6.293
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS) (nota 16)	36.114	31.211

Las notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2005-06.

HABER	2006	2005
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	657.642	605.272
Importe neto de la cifra de negocios (nota 16)	648.786	596.487
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	8.856	8.785
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
Ingresos financieros	692	728
Diferencias positivas de cambio	1.084	1.704
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	2.554	2.388
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	102	296
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Beneficios procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	5.110	9
Ingresos y beneficios extraordinarios	405	2.897
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	366	557
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	882
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-
Resultado atribuido a socios externos (pérdida)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PÉRDIDAS)	-	-

Las notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2005-06.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL

terminado el 29 de septiembre de 2006

1. SOCIEDAD DOMINANTE Y SOCIEDADES DEPENDIENTES: ACTIVIDAD Y ACONTECIMIENTOS DEL EJERCICIO

Áreas, S.A. se constituyó el 8 de agosto de 1968; su domicilio actual está en Vía Augusta, 21-23 de Barcelona, siendo su principal actividad y la de las sociedades del Grupo la explotación, básicamente en régimen de concesión, de áreas y estaciones de servicio en núcleos y vías de comunicación, incluyendo servicios de hostelería y restauración, así como la explotación de tiendas libres de impuestos y otras tiendas de conveniencia o multitienas.

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación		Domicilio	Actividad
Pransor Restaurantes de Portugal, S.A.	100%	(1)	Portugal	Hostelería y distribución comercial
Auxiliaire des Transports Aeriens, S.A. (Atasa)	100%	(2)	Marruecos	Hostelería
Áreas Argentina, S.A.	100%		Argentina	Hostelería
Sociedades patrimoniales	100%		Barcelona	Tenencia de acciones
Arco Duplo, S.A.	69,56%		Barcelona	Hostelería
Carmen la Comida de España 1992, S.A. (Carmen)	18,97%	(3)	Barcelona	Hostelería
Areamed 2000, S.A.	50%		Barcelona	Gestión de áreas de servicio
Unitrato - Unidades Turístico - Hoteleiras, S.A. (Unitrato)	100%	(4)	Portugal	Hostelería
Estagest - Gestao de Restaurantes e Bares, S.A. (Estagest)	100%	(1)	Portugal	Hostelería
Geresa Holding, S.A.	100%		Argentina	Tenencia de acciones
Inversora Multimarca, S.A.	100%	(5) (a)	Argentina	Tenencia de acciones
Multimarca, S.A.	100%	(6) (a)	Argentina	Hostelería
Silian, S.A.	100%	(7) (a)	Argentina	Hostelería
Food Port, S.A.	100%	(8) (a)	Argentina	Hostelería
Áreas, S.A. Chile Limitada	100%	(9)	Chile	Hostelería y distribución comercial
Elite Aeropuertos, S.A.	100%		Barcelona	Hostelería
Restauración de Aeropuertos Españoles, S.A. (Raesa)	51,01%		Madrid	Hostelería
Can-Áreas, S.A.	60%		Canarias	Distribución comercial
Distriáreas, S.A.	100%		Barcelona	Distribución de tabaco
Aerocomidas, S.A. de C.V.	100%		México	Hostelería
Servicios Administrativos Aeroportuarios, S.A. de C.V.	100%	(10)	México	Servicios administrativos y de personal
Geresa México, S.A. de C.V.	100%	(11)	México	Tenencia de acciones y hostelería
Latinoamericana Duty Free, S.A. de C.V.	99,86%	(12) (b)	México	Tenencia de acciones
Operadora Aeroboutiques de México, S.A. de C.V.	99,86%	(13) (b)	México	Distribución comercial
Aeroboutiques Servicios, S.A. de C.V.	99,86%	(13) (b)	México	Servicios administrativos y de personal
Textiles Deor, S.A. de C.V.	99,86%	(12) (b)	México	Distribución comercial

Sociedad	Porcentaje de participación	Domicilio	Actividad
Deor Dominicana, S.A.	99,86% (12) (b)	Rep. Dominicana	Distribución comercial
Áreas USA, Inc	100%	EEUU	Hostelería
Shipwreck Shops NV (St. Martin)	100% (12) (b)	St. Martin	Distribución comercial
Shipwreck Shops SARL (St. Martin)	100% (12) (b)	St. Martin	Distribución comercial

(1) Un 0,04% es participación indirecta a través de las sociedades patrimoniales.
 (2) Un 4,01% es participación indirecta a través de las sociedades patrimoniales.
 (3) Participación indirecta a través de Arco Duplo, S.A. que posee un 27,27%.
 (4) Un 0,01% es participación indirecta a través de las sociedades patrimoniales.
 (5) Participación indirecta a través de Geresa Holding, S.A.
 (6) Participación indirecta a través de Inversora Multimarca, S.A.
 (7) Participaciones indirectas a través de Inversora Multimarca, S.A. en un 99,99% y a través de Geresa Holding, S.A. en un 0,01%.
 (8) Participación indirecta a través de Geresa Holding, S.A. en un 99,99% y Áreas Argentina, S.A. en un 0,01%.
 (9) Un 0,02% es participación indirecta a través de sociedades patrimoniales.
 (10) Participación indirecta a través de Aerocomidas, S.A. de C.V.
 (11) Un 0,002% es participación indirecta a través de sociedades patrimoniales.
 (12) Participación indirecta a través de Geresa México, S.A. de C.V.
 (13) Participaciones indirectas a través de Latinoamericana Duty Free, S.A. de C.V.

(a) Sociedades que componen el subgrupo denominado Grupo Multimarca.
 (b) Sociedades que componen el subgrupo denominado Grupo LDF.

Las sociedades ajenas al Grupo con participación superior al 10% en alguna de las sociedades dependientes son Comercial del Ferrocarril, S.A. con un 30,44% del capital social de Arco Duplo, S.A. y un 36,03% del de Carmen; Corporación Mercantil Celes, S.A. con un 26,80% del capital social de Carmen; Depósitos Almacenes Número Uno, S.A. con un 40% de Can-Áreas, S.A.; Abertis Logística, S.A. con un 50% del capital de Areamed 2000, S.A. y Asociación Española de Navegación Aérea (AENA) con un 49% del capital social de Raesa.

Todas las sociedades dependientes cierran sus cuentas anuales al 29 ó 30 de septiembre, excepto Arco Duplo, S.A., que cierra el 30 de diciembre, y Areamed 2000, S.A., Carmen, Geresa México, S.A. de C.V. y sus sociedades dependientes (Grupo LDF), Raesa, Aerocomidas, S.A. de C.V., Servicios Administrativos Aeroportuarios, S.A. de C.V. y Áreas USA, Inc. que cierran el 31 de diciembre, habiéndose procedido a formular estados financieros a 29 de septiembre con el fin de preparar las cuentas anuales consolidadas a dicha fecha. Se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global. En general, el supuesto que determina la aplicación de dicho método es la disposición de la mayoría de los derechos de voto, salvo en el caso de Areamed 2000, S.A. y Carmen, que lo determina el disponer de la dirección y gestión de la misma, adicionalmente a la influencia notable en los órganos de administración.

Los movimientos significativos en la composición del Grupo y las variaciones que se han producido en el perímetro de consolidación son los siguientes:

- En el mes de noviembre de 2005 se adquirió el 50% de Aerocomidas, S.A. de C.V. a los Fondos Advent, con lo que Áreas, S.A. pasó a tener el 100% del capital de dicha sociedad.
- Inicio de actividades por parte de Áreas USA, Inc. La sociedad se constituyó en mayo de 2005, pero estuvo inactiva hasta febrero 2006, cuando se adjudicó el concurso para gestionar doce establecimientos de restauración en el Aeropuerto Internacional de Miami.
- En el mes de mayo de 2006 Geresa México, S.A. de C.V. adquirió el 100% de dos sociedades domiciliadas en la isla de St. Martin: Shipwreck Shops NV y Shipwreck Shops SARL, propietarias de una cadena de tiendas de conveniencia en dicha isla.

2. SOCIEDADES ASOCIADAS

Los datos relativos a la única sociedad incluida en el perímetro de consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia, que cierra sus cuentas anuales al 31 de diciembre, son los siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación	Domicilio	Actividad
Administradora de Ventas al Detalle Limitada (Arco-Prime)	40%	Chile	Hostelería y tiendas de conveniencia

Dicha participación es indirecta a través de Áreas, S.A. Chile Limitada. El supuesto que determina la aplicación del método de puesta en equivalencia es su consideración de empresa asociada, al ejercerse una influencia notable en su gestión.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas, de las que forma parte esta memoria, se han obtenido de los registros contables de las sociedades del Grupo y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales actualmente vigentes en materia contable, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

b) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

4. NORMAS DE CONSOLIDACIÓN Y VALORACIÓN

Las principales normas de consolidación y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación

Corresponde a las diferencias positivas de consolidación no asignadas, dadas sus características, a derechos de explotación (ver nota 4f) u otros activos, surgidas en la eliminación inversión-fondos propios, calculadas en la fecha de primera consolidación de cada una de las sociedades del perímetro de consolidación. Salvo por lo relativo al fondo de comercio surgido de la absorción del grupo General de Restaurantes, S.A., que se amortizó totalmente en las cuentas consolidadas del ejercicio 1999, se amortizan hasta un máximo de veinte años, en función del período en que se estima se generarán los beneficios por los que se pagó el fondo de comercio.

b) Reservas en sociedades consolidadas

Estos epígrafes recogen los resultados generados, no distribuidos, por las sociedades dependientes y asociadas, a efectos de consolidación, entre la fecha de primera consolidación y el inicio del ejercicio presentado, más las diferencias negativas de primera consolidación.

c) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las eliminaciones de créditos y débitos recíprocos y gastos, ingresos y resultados por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

d) Homogeneización de partidas

Las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, acomodando los criterios aplicados a los utilizados por la sociedad dominante, Áreas, S.A., para sus propias cuentas anuales.

e) Conversión de cuentas en moneda distinta del euro

La conversión de las cuentas anuales de sociedades en moneda distinta del euro que forman parte del perímetro de consolidación se ha realizado siguiéndose el método del tipo de cambio de cierre (previa conversión, en su caso, a la moneda funcional), generándose las correspondientes diferencias de conversión que forman parte de los fondos propios consolidados.

Siguiendo el principio de prudencia, en las sociedades argentinas no se han considerado los ajustes por inflación establecidos en la legislación argentina en el ejercicio 2002 para el reconocimiento de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, habiéndose aplicado el método de conversión indicado a los valores históricos.

f) Inmovilizaciones inmateriales

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción. En particular se aplican los siguientes criterios:

• Derechos de traspaso

Se registran contablemente en base al importe desembolsado. Su amortización se realiza de forma lineal en diez años, período durante el cual se estima contribuirán a la obtención de ingresos.

• Derechos de explotación

Los derechos de explotación corresponden al canon que se paga al firmar un contrato de cesión de explotación más los indirectamente adquiridos mediante la compra de sociedades titulares de los mismos y se amortizan en el período de duración de dicho contrato.

En este epígrafe también se incluyen las diferencias positivas surgidas en la eliminación inversión – fondos propios de Elite Aeropuertos, S.A., Unitrato, Estagest y Food Port, S.A. y que se pueden asignar a derechos de explotación. Se amortizan hasta un máximo de 4,5 años, en base a la duración de los contratos o concesiones, salvo por lo relativo a los correspondientes a Osesa Aeropuertos, S.A. que se amortizaron totalmente en el ejercicio 2002 a consecuencia de la fusión llevada a cabo con Recyg, S.A. y los relativos a Recyg, S.A. por la fusión realizada en el ejercicio 2004.

• Aplicaciones informáticas

Bajo este concepto se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos, así como los elaborados por la propia Sociedad, únicamente en los casos en que se prevé su utilización durante varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan contablemente como gastos del ejercicio en que se incurren. Su amortización se realiza de forma lineal constante en cuatro años, desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

g) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla registrado al coste de adquisición, incrementado en su caso por las actualizaciones practicadas por algunas sociedades del Grupo según lo establecido por diversas disposiciones legales, siendo la última la correspondiente al Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como un mayor coste de los mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material se amortiza distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, siguiendo el método lineal, según el siguiente detalle:

	Porcentaje de amortización
Construcciones	4-10%
Instalaciones técnicas	8-33%
Maquinaria	10-33%
Otras instalaciones	10-50%
Uillaje	10-25%
Mobiliario	10-33%
Equipos proceso informático	10-33%
Elementos de transporte	10-33%
Otro inmovilizado	10-33%

Las inversiones realizadas en las concesiones se amortizan durante el plazo marcado por el contrato de concesión cuando éste es inferior al período de amortización usual del elemento.

h) Inversiones financieras

Las inversiones financieras no consolidadas mediante el método de puesta en equivalencia, tanto permanentes como temporales, se registran al coste de adquisición o valor de mercado, el menor. El valor de mercado se determina en base al valor patrimonial atribuible según la participación ejercida, para las participaciones en títulos sin cotización oficial.

Para registrar las minusvalías que se producen al comparar el coste y el valor de mercado se dotan las correspondientes provisiones.

i) Existencias

Las existencias se valoran al coste o valor de mercado, si éste fuese menor. El coste se determina en base al precio medio ponderado de adquisición. El valor de mercado se determina en base al valor neto de realización.

j) Deudas

Las deudas se clasifican a corto o largo plazo en función de su vencimiento contado a partir de la fecha de las cuentas anuales, considerándose a corto plazo las inferiores a doce meses y a largo plazo las de vencimiento temporal superior.

k) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden, principalmente, a la contraprestación económica acordada por la cesión a terceros de los derechos de explotación de las áreas de servicio de la Autopista del Atlántico. Se imputan a resultados linealmente durante el período del contrato, que termina en agosto de 2023.

l) Impuesto sobre Sociedades

El Grupo no presenta Impuesto sobre Sociedades consolidado; el gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico antes de dicho impuesto, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente. De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones aplicadas.

Siguiendo un criterio de prudencia, el Grupo no registra como un activo la totalidad de los impuestos anticipados, créditos fiscales y deducciones y bonificaciones a que tiene derecho.

m) Provisiones para premios de jubilación y vinculación

Por aplicación de los convenios colectivos vigentes, algunas sociedades del Grupo están obligadas a satisfacer un premio de jubilación al personal fijo que se jubila a la edad reglamentaria. Asimismo, desde el ejercicio 2002 se han renegociado determinados convenios colectivos de algunas provincias de España que han conllevado a un cambio de compromisos por jubilación a premios de vinculación, prestaciones equivalentes por cese de la relación laboral que no suponen el acceso a la jubilación anticipada por el régimen de la Seguridad Social y no pueden calificarse como compromisos por pensiones, por lo que tales prestaciones no estarían sometidas a obligaciones de externalización, sin perjuicio de las dotaciones internas necesarias.

En el mes de marzo de 2006 obtuvieron los estudios actuariales correspondientes a ambos compromisos. El método actuarial seguido para el cálculo del capital devengado fue el "Projected Unit Credit", habiéndose utilizado las tablas actuariales GRM 95 y GRF 95 y como hipótesis un tipo de interés técnico constante de un 4% anual, un incremento del 2,5% anual acumulativo en concepto de revalorización de los sueldos y una rotación media del personal de un 8,8% en aquellas sociedades en las que era de aplicación.

Por otra parte, en Raesa estos compromisos ya se han exteriorizado en un fondo de pensiones según acuerdo de convenio con el personal.

n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 29.09.05	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo al 29.09.06
Gastos de investigación y desarrollo	349	8	(2)	-	-	355
Concesiones, patentes, licencias y marcas	3.884	84	-	-	(97)	3.871
Derechos de traspaso	1.710	32	-	83	(96)	1.729
Derechos de explotación	54.627	1.649	(914)	1.760	(1.462)	55.660
Aplicaciones informáticas	11.480	1.516	(17)	3	(63)	12.919
Otro inmovilizado	399	68	-	-	(1)	466
Total	72.449	3.357	(933)	1.846	(1.719)	75.000

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho período, expresadas en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 29.09.05	Dotación	Bajas	Diferencias de conversión	Saldo al 29.09.06
Gastos de investigación y desarrollo	202	81	-	-	283
Concesiones, patentes, licencias y marcas	2.755	227	-	(38)	2.944
Derechos de traspaso	799	132	-	(42)	889
Derechos de explotación	29.761	3.523	(902)	(950)	31.432
Aplicaciones informáticas	7.151	1.755	(16)	15	8.905
Otro inmovilizado	290	67	-	-	357
Total	40.958	5.785	(918)	(1.015)	44.810

Los derechos de explotación incluyen, además de derechos desembolsados como tales, 14.641 miles de euros (11.113 miles, neto de su amortización acumulada) correspondientes al exceso sobre el valor teórico contable pagado por la adquisición de Servicios de Autopistas y Autovías (Serausa) en el ejercicio 1998 (absorbida en 1999), que se asimila a derechos de explotación pagados por obtener la concesión, y que básicamente tienen como contrapartida los ingresos pendientes de devengar por los cánones acordados por la cesión de derechos de explotación de áreas de servicio de la Autopista del Atlántico (ver nota 12).

Asimismo, el epígrafe de derechos de explotación incluye las diferencias positivas surgidas en la eliminación inversión - fondos propios de las siguientes sociedades (ver nota 4f).

Sociedad	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Elite Aeropuertos, S.A.	3.004	(3.004)	-
Unitrato	2.463	(2.463)	-
Estagest	422	(422)	-
Food Port, S.A.	610	(419)	191
Total diferencias positivas eliminación inversión-fondos propios	6.499	(6.308)	191

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 29.09.05	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo al 29.09.06
Terrenos y construcciones	27.603	2.610	(464)	-	(666)	29.083
Instalaciones técnicas y maquinaria	132.852	15.538	(1.924)	15.639	(573)	161.532
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	25.162	3.599	(278)	(628)	(574)	27.281
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	13.092	18.720	(70)	(18.730)	185	13.197
Otro inmovilizado	22.065	3.383	(134)	1.697	(347)	26.664
Total	220.774	43.850	(2.870)	(2.022)	(1.975)	257.757

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho período, expresadas en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 29.09.05	Dotación	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo al 29.09.06
Construcciones	13.102	1.128	(283)	-	(333)	13.614
Instalaciones técnicas y maquinaria	75.998	13.032	(1.314)	755	(264)	88.207
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	15.577	2.983	(269)	(1.386)	(168)	16.737
Otro inmovilizado	14.660	2.949	(116)	631	(291)	17.833
Total	119.337	20.092	(1.982)	-	(1.056)	136.391

Los elementos en uso totalmente amortizados ascienden a 63.336 miles de euros.

Los elementos que se encuentran fuera del territorio español, expresados en miles de euros, son los siguientes:

Cuenta	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Terrenos y construcciones	25.675	(12.066)	13.609
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.837	(8.912)	5.925
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.675	(5.824)	3.851
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	953	-	953
Otro inmovilizado material	12.973	(6.939)	6.034
Totales	64.113	(33.741)	30.372

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son:

Concepto	Saldo al 29.09.05	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo al 29.09.06
Participaciones puestas en equivalencia	2.089	102	(73)	-	(105)	2.013
Cartera de valores	32.377	3.128	(2.344)	-	-	33.161
Otros créditos	2.408	1.455	(40)	(140)	-	3.683
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	2.567	832	(122)	-	(74)	3.203
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 15)	11.446	518	(6.908)	-	(6)	5.050
Total	50.887	6.035	(9.487)	(140)	(185)	47.110

El detalle de las adiciones de la cartera de valores a largo plazo es el siguiente:

	Miles de euros
Incremento de inversión en Dufry AG	2.766
Adquisición obligaciones Comunidad Autónoma Canaria	362
	3.128

El incremento de inversión en Dufry AG corresponde a costes relacionados con la adquisición de la participación en Áreas, S.A. por un importe de 1.106 miles de euros, y a la compra de un 0,2% por parte de Miconta 99, S.L. (una de las sociedades patrimoniales del Grupo, ver nota 1) por un importe de 1.660 miles de euros. A 29 de septiembre de 2006 la inversión del Grupo en Dufry AG es de 32.206 miles de euros correspondientes a un 18,21% de participación en el capital de dicha sociedad, que cotiza en la Bolsa de Zurich desde el mes de diciembre de 2005. Al 29 de septiembre de 2006 dichas acciones cotizaban a 100 francos suizos por acción, lo que supone un valor de mercado de dicha participación de 161 millones de euros.

Dufry AG es la cabecera del Grupo Dufry, dedicado al travel retail en régimen de duty free y duty paid y que cuenta con 320 tiendas repartidas en 29 países. Los datos consolidados al 31 de diciembre de 2005 (último cierre auditado disponible) son los siguientes:

	Millones de francos suizos
Capital social	70,3
Reservas	274,5
Resultados del ejercicio	41,6
	386,4

La disminución de la cartera de valores a largo plazo corresponde a la venta de acciones de Elinor. Dichas acciones formaban parte de un plan de incentivos a largo plazo para el personal directivo formalizado en el ejercicio 2003. De acuerdo con dicho plan, las acciones que se adquirieron de Elinor durante los ejercicios 2003, 2004 y 2005, se venderían en el ejercicio 2007 como máximo y las plusvalías que se generasen en su caso se pagarían a los directivos en concepto de incentivo. En el mes de abril de 2006 Holding Bercy Investment (HBI) realizó una Oferta Pública de Adquisición de las acciones de Elinor a un precio de 13'40 €/acción. Las 331.624 acciones de Elinor propiedad de Áreas se vendieron en dicha O.P.A. El resultado de la venta, 2.100 miles de euros, ha sido destinado a incrementar la provisión para incentivos (nota 13).

El epígrafe de otros créditos incluye el saldo pendiente de cobro a largo plazo por importe de 2.239 miles de euros de los adjudicatarios de las estaciones de servicio de la Autopista del Atlántico (ver notas 4k y 12).

8. FONDO DE COMERCIO

El detalle y movimiento de este apartado durante el ejercicio 2006, expresado en miles de euros, ha sido el siguiente:

Concepto	Saldo al 29.09.05	Altas	Amortización	Diferencias de conversión	Saldo al 29.09.06
Sociedades consolidadas por integración global	61.979	7.855	(6.441)	(380)	63.013
Sociedades puestas en equivalencia	35	-	(4)	(1)	30
Total	62.014	7.855	(6.445)	(381)	63.043

Las altas corresponden a los fondos de comercio generados en las adquisiciones de Aerocomidas, S.A. de C.V. y Shipwreck Shops (ver nota 1).

El detalle por sociedades del fondo de comercio de sociedades consolidadas por integración global, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Grupo Multimarca	2.702	(842)	1.860
Atasa	1.500	(1.012)	488
Carmen	389	(141)	248
Latinoamericana Duty Free, S.A. de C.V.	69.520	(18.701)	50.819
Operadora Aeroboutiques de México, S.A. de C.V.	18.706	(16.667)	2.039
Aerocomidas, S.A. de C.V.	5.108	(255)	4.853
Shipwreck Shops	2.747	(41)	2.706
Total	100.672	(37.659)	63.013

9. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias, desglosado por sociedades, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros
Áreas, S.A.	10.456
Pransor Restaurantes de Portugal, S.A.	944
Atasa	99
Áreas Argentina, S.A.	2
Arco Duplo, S.A.	120
Carmen	73
Distriáreas, S.A.	305
Grupo Multimarca	143
Áreas, S.A. Chile Limitada	53
Elite Aeropuertos, S.A.	221
Raesa	638
Aerocomidas, S.A. de C. V.	158
Unitrato	70
Estagest	35
Grupo LDF	20.185
Can Áreas	38
Total	33.540

10. FONDOS PROPIOS

A continuación se muestra, expresado en miles de euros, el movimiento habido en las cuentas de fondos propios durante el ejercicio 2005-2006.

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva revalorización R.D.L. 7/1996	Reserva legal	Otras reservas de la sociedad dominante
Saldo al 29.09.05	13.122	23.053	442	2.624	95.787
Distribución del resultado de 2005 (*)	-	-	-	-	14.155
Traspasos	-	-	-	-	7.790
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio 2005-06	-	-	-	-	-
Saldo al 29.09.06	13.122	23.053	442	2.624	117.732

(*) Con cargo a los resultados de Áreas, S.A. del ejercicio 2005 se han distribuido 7.803 miles de euros en concepto de dividendos.

a) Capital suscrito

El capital suscrito está representado por 1.874.522 acciones nominativas de 7 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo los mismos derechos a sus tenedores.

Al 29 de septiembre de 2006, las sociedades accionistas de Áreas, S.A. son:

Áreas Iberoamericana, S.L. (*)	55%
Elance SAS	44,037%

(*) Las participaciones indirectas ejercidas a través de Áreas Iberoamericana, S.L. son las siguientes:

Emesa, S.L.	30%
Elance SAS	25%

En virtud del contrato marco de alianza suscrito entre los accionistas de la Sociedad, a Emesa, S.L. le corresponde el nombramiento de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, tomándose por consenso entre Emesa y Elance las decisiones significativas.

b) Reserva legal

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Dado que ya ha transcurrido el plazo de tres años para su comprobación por parte de la Administración Tributaria, el saldo de esta cuenta podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar pérdidas acumuladas, a ampliación de capital social o, una vez transcurridos los diez años a partir del 30 de diciembre de 1996, a reservas de libre disposición.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	Diferencias de conversión	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	Total fondos propios
(11.466)	879	(20.217)	31.211	135.435
8.957	296	-	(31.211)	(7.803)
(7.790)	-	-	-	-
-	-	(275)	-	(275)
(75)	-	121	-	46
-	-	-	36.114	36.114
(10.374)	1.175	(20.371)	36.114	163.517

Sin embargo, esta reserva podrá ser distribuida con antelación a los plazos señalados en caso de que la plusvalía recogida en las operaciones de actualización hubiera sido realizada mediante la amortización contable de los elementos patrimoniales actualizados (en cuanto a la parte actualizada) o si se hubiera producido su transmisión o baja contable.

d) Otras reservas

La prima de emisión y las reservas voluntarias son de libre disposición, salvo en el importe de los gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo no amortizados.

Las otras reservas de la sociedad dominante incluyen 442 miles de euros correspondientes a la reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio de sociedades absorbidas en ejercicios anteriores que tienen las mismas características que se indican en el apartado c) anterior.

Asimismo, incluyen 4.518 miles de euros correspondientes a la Reserva para inversiones Canarias que Áreas, S.A. dotó con cargo a los beneficios de anteriores ejercicios según lo establecido en el Real Decreto 19/1994 y Real Decreto 3/96 relativos al régimen económico y fiscal de Canarias por los que se prevé una reducción de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de las cantidades destinadas a dicha reserva. Dicha dotación deberá materializarse en el plazo máximo de tres años, contados desde la fecha del devengo del impuesto correspondiente al ejercicio en que se ha dotado la misma. Dicha reserva será indisponible en tanto que los bienes en que se materializó permanezcan en la Sociedad.

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Su detalle al 29 de septiembre de 2006, por sociedades, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros
Pransor Restaurantes de Portugal, S.A.	(1.326)
Atasa	(1.955)
Áreas Argentina, S.A.	(2.197)
Sociedades Patrimoniales (inactivas)	(12)
Arco Duplo, S.A.	1.272
Carmen	98
Areamed 2000, S.A.	5.751
Geresa Holding, S.A. (Grupo Multimarca)	(7.744)
Áreas, S.A. Chile Limitada	(2.236)
Elite Aeropuertos, S.A.	(5.458)
Raesa	1.249
Aerocomidas, S.A. de C.V.	517
Geresa México, S.A. de C.V. (Grupo LDF)	2.349
Unitrato	(1.013)
Estagest	211
Distrareas, S.A.	124
Can-Áreas	(4)
Total	(10.374)

f) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

Corresponden exclusivamente a Arco-Prime.

g) Diferencias de conversión

Su detalle al 29 de septiembre de 2006, por sociedades, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros
Atasa	(275)
Áreas Argentina, S.A.	(1.300)
Geresa Holding, S.A. (Grupo Multimarca)	(8.254)
Áreas, S.A. Chile Limitada	232
Aerocomidas, S.A. de C.V.	(1.759)
Geresa México, S.A. de C.V. (Grupo LDF)	(8.754)
Arco-Prime	(256)
Áreas USA, Inc	(5)
Total	(20.371)

11. SOCIOS EXTERNOS

El movimiento de este capítulo durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de euros
Saldo al 29.09.05	17.478
Dividendos distribuidos por Carmen, Arco Duplo y Raesa	(4.098)
Adquisición 50% Aerocomidas, S.A. de C.V.	(3.520)
Resultado del ejercicio 2005 atribuible a la participación (ver nota 16d)	4.383
Saldo al 29.09.06	14.243

El detalle por sociedades, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Sociedad	Capital social	Reservas	Pérdidas y ganancias del ejercicio	Total
Arco Duplo, S.A.	420	254	(45)	629
Carmen	1.202	1.710	497	3.409
Areamed 2000, S.A.	35	5.750	977	6.762
Raesa	294	173	2.956	3.423
Can-Áreas, S.A.	24	(2)	(2)	20
Total	1.975	7.885	4.383	14.243

12. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los saldos y variaciones del ejercicio son:

	Miles de euros
Saldo al 29.09.05	10.130
Adiciones	1.318
Traspaso a resultados	(579)
Saldo al 29.09.06	10.869

Durante el ejercicio 1997, Serausa se adjudicó mediante concurso público la cesión mediante arriendo, de la explotación, suministro y abanderamiento de las estaciones de servicio – y tiendas a ellas anejas – integradas en las áreas de servicio de la autopista A-9, a las sociedades Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. y Petrogal Española, S.A., que comenzaron su actividad a partir del 1 de noviembre de 1997.

Bajo los términos de la cesión, los adjudicatarios se comprometieron a pagar a Serausa un canon por importe total de 14.557 miles de euros para los derechos de explotación, suministrar y abanderar las estaciones de servicios durante el período comprendido entre el 1 de noviembre de 1997 y el 18 de agosto de 2023. Este importe se ha contabilizado como un ingreso a distribuir en varios ejercicios. Al 29 de septiembre de 2006, el saldo pendiente de cobro asciende a 2.379 miles de euros, que será satisfecho en pagos anuales de 140 miles de euros cada uno hasta agosto de 2023 (ver nota 7).

13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La evolución de este epígrafe durante el ejercicio 2006 es la siguiente, expresada en miles de euros:

Cuenta	Saldo al 29.09.05	Dotación	Bajas	Saldo al 29.09.06
Provisión para pensiones y obligaciones similares	3.827	405	(263)	3.969
Otras provisiones	5.964	2.104	(2.511)	5.557
Total	9.791	2.509	(2.774)	9.526

Otras provisiones incluyen básicamente: 1.390 miles de euros de provisión efectuada en ejercicios anteriores en Raesa para un plan de empleo que incluye determinadas prejubilaciones, 569 miles de euros en concepto de saldo de provisiones ya dotadas en el ejercicio 2005 para reestructuración de empleo en determinadas concesiones contra la que se han realizado pagos por 1.839 miles de euros en el ejercicio, y 3.324 miles de euros en concepto de provisión para incentivos. Esta provisión se ha registrado en los ejercicios 2003 a 2006 en relación al plan de incentivos a largo plazo para el personal directivo que prevé pagar, además de la plusvalía indicada en la nota 7, un porcentaje del incremento del valor del Grupo Áreas generado en dichos ejercicios y del que se espera generar hasta 29 de septiembre de 2007.

14. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 29 de septiembre de 2006 es el siguiente, expresado en miles de euros:

Concepto	Límite	Deuda a corto plazo
Pólizas de crédito	162.631	37.124
Intereses	-	138
Total		37.262

Todas las deudas con entidades de crédito devengan intereses de mercado.

15. SITUACIÓN FISCAL

El Grupo de Sociedades no tributa en régimen de tributación consolidado, presentando sus declaraciones impositivas cada sociedad de forma individual. El resultado contable consolidado del ejercicio y la suma de bases imponibles del perímetro de la consolidación se diferencian por los siguientes conceptos:

	Miles de euros
RESULTADO CONTABLE CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Beneficio)	40.497
Impuesto sobre sociedades	14.964
Diferencias permanentes:	
- De las sociedades individuales	(2.673)
- De los ajustes por consolidación	2.257
- Resultados de sociedades con pérdidas (*)	5.758
Diferencias temporales:	
- De las sociedades individuales	(1.742)
BASE IMPONIBLE DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	59.061 (**)

(*) La base imponible consolidada no incluye las bases imponibles negativas de las sociedades en las que no se registran créditos fiscales.

(**) Cabe destacar que en determinadas sociedades cuya fecha de cierre es 31 de diciembre se ha efectuado una estimación del cálculo de gasto en concepto de Impuesto sobre Sociedades registrado al 29 de septiembre de 2006.

Las deducciones aplicadas sobre la cuota íntegra han ascendido a 7.315 miles de euros.

Los saldos deudores relativos a Administraciones Públicas a largo plazo incluyen créditos fiscales por deducciones de Áreas, S.A. pendientes de aplicar y créditos fiscales e impuestos anticipados generados por las diferencias temporales consideradas en las liquidaciones del impuesto sobre sociedades, básicamente en Áreas, S.A.

Los saldos acreedores relativos a Administraciones Públicas a largo plazo corresponden a impuestos diferidos, básicamente de las sociedades mexicanas.

La amortización del fondo de comercio de General de Restaurantes, S.A., registrada totalmente en 1999 como consecuencia de su absorción y deducible fiscalmente en un período de veinte años, fue considerada como una diferencia permanente, atendiendo a un criterio de prudencia, por el cual no se reconoció contablemente el impuesto anticipado correspondiente, que a 29 de septiembre de 2006 ascendería a 3.195 miles de euros.

Las deducciones pendientes de aplicar sobre las cuotas futuras del Impuesto sobre Sociedades son las siguientes:

Año en que se generó	Concepto	Miles de euros	Último ejercicio para su aplicación
2001/2002	Investigación y desarrollo	463	2011/12
2002/2003	Investigación y desarrollo	393	2012/13
2003/2004	Investigación y desarrollo	411	2013/14
2004/2005	Investigación y desarrollo	377	2014/15
2005/2006	Investigación y desarrollo	352	2015/16
2001	Empresas exportadoras	6.433	2011
2001/2002	Empresas exportadoras	1.969	2011/12
2002/2003	Empresas exportadoras	36	2012/13
2003/2004	Empresas exportadoras	1.054	2013/14
2004/2005	Empresas exportadoras	79	2014/15
2005/2006	Empresas exportadoras	4.669	2015/16
		16.236	

A 29 de septiembre de 2006 hay activadas de estas deducciones un importe de 2.041 miles de euros. En el ejercicio 2006 se han aplicado deducciones activadas por importe de 1.068 miles de euros, no habiéndose activado importe adicional alguno atendiendo al principio de prudencia.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente por las sociedades es el siguiente:

	Miles de euros
Atasa	3.087
Áreas Argentina, S.A.	1.633
Geresa Holding, S.A. (Grupo Multimarca)	2.281
Áreas, S.A. Chile Limitada	1.085
Geresa México, S.A. de C.V. y Grupo LDF	15.696
Aerocomidas, S.A. de C.V.	1.213
	24.995

Las sociedades del Grupo, en general, tienen abiertos a inspección fiscal todos los impuestos correspondientes a los ejercicios no prescritos, salvo Raesa y Recyg (sociedad absorbida por Áreas, S.A. con el ejercicio 2004) que fueron objeto de inspección de los impuestos más significativos hasta los ejercicios 2000 y 1999, respectivamente.

16. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos correspondiente a las actividades ordinarias de las empresas del grupo es la siguiente:

Zona geográfica	Miles de euros
Cataluña	227.771
Madrid	108.290
Baleares	27.686
Valencia	21.663
Galicia	19.277
Aragón	16.264
Andalucía	15.453
Canarias	11.826
País Vasco	8.642
Castilla León	5.926
Castilla La Mancha	5.306
La Rioja	3.332
Navarra	3.198
Asturias	1.736
Murcia	1.188
Cantabria	919
Extremadura	265
Total España	478.742
México	117.157
Portugal	26.879
Argentina	13.342
Marruecos	6.302
República Dominicana	3.828
Chile	1.481
St. Martin	1.055
Total Internacional	170.044
Total	648.786

b) Personal

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio en las sociedades del Grupo, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Directivos y mandos	168
Técnicos	432
Explotación	8.251
	8.851

c) Ingresos y gastos extraordinarios

Los resultados procedentes de inmovilizado incluyen una plusvalía de 4.368 miles de euros correspondiente a la venta de un local comercial en Madrid, y los gastos extraordinarios incluyen 2.356 miles de euros por provisiones de carácter extraordinario registradas en filiales extranjeras, básicamente en México.

d) Detalle de resultados consolidados

La aportación de cada sociedad o subgrupo incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados del ejercicio, expresada en miles de euros, ha sido la siguiente:

Sociedad	Miles de euros		
	Resultados atribuidos a la sociedad dominante	Resultados atribuidos a los socios externos	Resultado consolidado del ejercicio
Áreas, S.A.	33.562	-	33.562
Pransor Restaurantes de Portugal, S.A.	1.358	-	1.358
Atasa	145	-	145
Áreas Argentina, S.A.	(233)	-	(233)
Arco Duplo, S.A.	(104)	(45)	(149)
Carmen	106	497	603
Areamed 2000, S.A.	977	977	1.954
Distriáreas, S.A.	37	-	37
Can-Áreas, S.A.	(4)	(2)	(6)
Geresa Holding, S.A. y Grupo Multimarca	(706)	-	(706)
Áreas, S.A. Chile Limitada	(403)	-	(403)
Elite Aeropuertos, S.A.	1.616	-	1.616
Raesa	3.078	2.956	6.034
Aerocomidas, S.A. de C.V.	(12)	-	(12)
Unitrato	625	-	625
Estagest	482	-	482
Geresa México, S.A. de C.V. y Grupo LDF	(4.422)	-	(4.422)
Arco-Prime, S.A.	102	-	102
Áreas USA	(91)	-	(91)
Sociedades Patrimoniales (inactivas)	1	-	1
Total	36.114	4.383	40.497

17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las sociedades del Grupo no poseen activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente, ni han incurrido en gastos significativos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Tampoco han dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente del grupo ni se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

18. OTRA INFORMACIÓN

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio por el conjunto de miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, a cargo de sociedades del perímetro de la consolidación, han sido de 612 miles de euros por todos los conceptos, incluyendo la asistencia a consejos y los sueldos como directivos de algunos consejeros.

El Grupo no tiene contraída obligación alguna en materia de pensiones y seguros de vida con los miembros antiguos y actuales del órgano de administración; tampoco se han concedido préstamos o anticipos a los mismos.

A continuación se detallan las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante de las que existe constancia que los administradores de la misma participan en su capital social o en las que ejercen cargos o funciones.

Administrador	Sociedad	Porcentaje de participación	Cargo o función desempeñado
Eliance SAS	- Holding de Restauration Concedee – HRC (SA)	100%	
	- Eliance Tour Eiffel (SASU)	100%	
	- Eliance Orly Ouest (SNC)	100%	
	- Eliance Beauvais Tille (SNC)	100%	
	- Eliance Roissy (EURL)	100%	
	- SG2S (SASU)	100%	
	- Honore James (SAS)	80%	
	- Hold and Co (SAS)	50%	
	- Ticket Service Holding	40%	
	- Aprest (SAS)	24,14%	
	- Financiere de la Cardamome (SAS)	13,52%	
D. Robert Zolade	- Holding Bercy Investiment (SCA)		Representante legal de Bercy Présidence, sociedad comanditaria gerente de HBI
	- Elior (SCA)		Representante legal de HBI, sociedad presidente de Bercy Participations, sociedad gerente y asociada comanditaria de Elior
	- Bercy Participations (SAS)		Representante legal de HBI, sociedad presidente de Bercy Participations
	- Bercy Présidence (SAS)		Presidente
	- Eliance (SAS)		Presidente y Consejero
	- Elior UK Ltd		Director

Administrador	Sociedad	Porcentaje de participación	Cargo o función desempeñado
D. Pedro Fontana García	- Areamed 2000, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
D. Lionel Giacomotto	- Holding Bercy Investment (SCA)		Presidente Consejo Supervisión
	- Elior (SCA)		Presidente Consejo Supervisión
D. Philippe Chevallier	- Elior UK Ltd		Director
	- Hold and Co (SAS)		Representante de Eliance
	- Elior Holland		Director
D. Jacques Roux	- HRC (SA)		Presidente y Consejero
	- Eliance (SAS)		Director General
	- Hold and Co (SAS)		Consejero y Vicepresidente
D. José Gabriel	- Areamed 2000, S.A.		Consejero
Martín Aguilar	- Arco Duplo, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Carmen La Comida de España 1992, S.A.		Consejero
	- Élite Aeropuertos, S.A.		Persona física representante del Administrador Único, Áreas, S.A.
	- Restauración de Aeropuertos Españoles, S.A.		Consejero Delegado
	- Distriáreas, S.A.		Persona física representante del Administrador Único, Áreas, S.A.
	- Can-Áreas, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Geresa México, S.A. de C.V.		Presidente del Consejo de Administración
	- Latinoamericana Duty Free, S.A. de C.V. y Sociedades Dependientes		Vicepresidente del Consejo de Administración
	- Aerocomidas, S.A. de C.V. y Sociedad Dependiente		Presidente del Consejo de Administración
	- A.T.A.S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Pransor Restaurantes de Portugal, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Unitrato-Unidades Turístico-Hoteleiras, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Estagest-Gestao de Restaurantes e Bares, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Áreas Argentina, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Geresa Holding, S.A. y Sociedades Dependientes		Presidente del Consejo de Administración
	- Áreas, S.A. Chile Limitada		Persona física representante del Administrador Único, Áreas, S.A.
	- Arco Prime Limitada		Consejero
	- Áreas USA, Inc.		Administrador

Las sociedades del Grupo están avaladas por diversas entidades bancarias ante diferentes organismos por un monto total de 31.378 miles de euros.

Los honorarios devengados por los auditores de Áreas, S.A. en las diversas sociedades del grupo durante el ejercicio por los diversos trabajos de auditoría de cuentas han ascendido a 160 miles de euros. Los facturados por otros servicios relacionados con la auditoría han ascendido a 50 miles de euros.

CAISSE CASH

ESCRITURA

TABACO

CAVA DE PURO

ESCRITURA

TABACO

CAVA DE PURO





Informe de Gestión

Áreas, S.A. y sociedades dependientes



INFORME DE GESTION DE ÁREAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 29 DE SEPTIEMBRE DE 2006

Señores Accionistas:

De conformidad con lo preceptuado por la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración somete a su consideración el presente informe de gestión a los efectos de comentar y ampliar la información sobre la evolución de los negocios del Grupo Áreas y sus perspectivas de cara al futuro.

Durante el ejercicio 2005-2006 ha continuado la tendencia positiva en la evolución global de las actividades del Grupo Áreas, cuyos ingresos de explotación consolidados han ascendido a 657'6 millones de euros, un 8'7% superiores al año anterior. Por su parte, el beneficio neto consolidado alcanza los 36'1 millones de euros, suponiendo en este caso un aumento del 15'7%.

Este significativo volumen de operaciones se desarrolla gracias a un equipo de más de 10.800 colaboradores, en 1.180 establecimientos repartidos en ocho países

Más allá de la evolución de las magnitudes económicas, en el ejercicio cabe destacar ciertos hitos que resultarán clave en el futuro desarrollo del Grupo.

En primer lugar hay que mencionar la entrada en el mercado de Estados Unidos, con la adjudicación del concurso para gestionar doce establecimientos de restauración en el Aeropuerto Internacional de Miami, cuyas operaciones se iniciarán en los próximos meses, una vez completadas las obras de construcción de una nueva Terminal.

En los próximos meses y años están previstos importantes concursos en los aeropuertos estadounidenses, tanto en restauración como en tiendas de conveniencia y Duty Free, lo que ofrece interesantes oportunidades de expansión, con la plataforma del inicio de actividad en Miami y la experiencia en México en cada una de dichas líneas de negocio, considerando el relevante peso del viajero latinoamericano en buena parte de los aeropuertos en los que podemos presentar oferta comercial.

Pasando a comentar la marcha de los negocios en México, donde radica la principal actividad internacional del Grupo, también hay que señalar la relevancia de la muy reciente apertura, este mismo mes de noviembre, del primer establecimiento de Áreas en las autopistas mexicanas, integrando servicios de restauración y tienda de conveniencia con nuestra reconocida marca La Pausa, en el área de servicio "La Noria", próxima a la ciudad de Querétaro. Esta primera apertura es fruto del acuerdo suscrito con la empresa Orsan hace ahora un año, iniciando un proyecto de desarrollo ilusionante para las dos empresas y las autoridades mexicanas, por lo que supone de modernización en la prestación de servicios al viajero por las autopistas y carreteras de dicho país.

Ahora bien, al mismo tiempo que se ha puesto en marcha este proyecto de futuro, hay que mencionar necesariamente la complicada coyuntura de nuestras operaciones en los aeropuertos y tiendas de conveniencia en hoteles de México durante el ejercicio 2005-2006. Por una parte, en cuanto al Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, los cambios en los flujos de pasajeros, tras la remodelación del aeropuerto y unas complejas adjudicaciones de nuevos espacios comerciales, han afectado a los resultados de Latinoamericana Duty Free durante buena parte del ejercicio. Por otra parte, el Huracán Wilma, en septiembre de 2005, afectó a los centros situados en hoteles de la zona de Cancún durante bastantes meses posteriores al siniestro.

El buen comportamiento del resto del Grupo, especialmente nuestras operaciones en España, han permitido equilibrar la situación de México, que ya apunta señales de recuperación en el inicio del ejercicio 2006-2007. Así, el EBITDA del Grupo se ha situado en 88'5 millones de euros, ligeramente por encima del año anterior.

Nuevamente, la generación de cash-flow ha sido suficiente para autofinanciar un importante volumen de inversión, por 60 millones de euros, y reducir al mismo tiempo la deuda bancaria neta hasta situarla en 13 millones de euros, representando ratios mínimos de endeudamiento sobre EBITDA y sobre fondos propios, lo que refuerza la capacidad del Grupo para afrontar nuevos proyectos de expansión, entre otros los señalados anteriormente.

Antes de pasar a la actividad en España, apuntar también la adquisición, a través de México, de una cadena de tiendas de conveniencia en la isla de St. Martin, con lo que se inicia la prospección de oportunidades de desarrollo en el mercado caribeño.

En España destaca especialmente la apertura de la nueva Terminal (T-4) en el Aeropuerto de Madrid, en la que Áreas, a través de su participada Raesa, ha sido el principal protagonista en cuanto a servicios de restauración al viajero, con 27 nuevos establecimientos apoyados por una cocina central de 1.200 metros cuadrados que incorpora la más moderna tecnología y una gran capacidad de producción. Asimismo, se han abierto 5 tiendas especializadas, que complementan nuestra oferta comercial. Este proyecto nos refuerza como empresa líder en la prestación de servicios a los pasajeros del transporte aéreo, con presencia en 88 aeropuertos en los ocho países en los que actualmente opera el Grupo.

Otra muestra del constante proceso de modernización en las instalaciones y en la prestación del servicio es la remodelación integral del área de Llobregat, en las proximidades de Barcelona, inversión acometida por Áreas y Areamed 2000, sociedad en la que Áreas y Abertis son accionistas al 50%, colaborando conjuntamente en la mejora de la calidad en las áreas de servicio ubicadas en la concesión de autopistas de Acesa.

Después de comentar los aspectos más significativos de las operaciones que el Grupo Áreas gestiona directamente, hay que señalar nuestra presencia accionarial en el Grupo Dufry, con una participación del 18%. Dufry, que cotiza en la Bolsa de Valores de Zurich desde diciembre de 2005, es uno de los principales operadores mundiales de "travel retail", con 320 tiendas repartidas en 29 países de cuatro continentes, 4.400 empleados y unos ingresos de 613 millones de euros en el año 2005. En el primer trimestre del 2006, Dufry adquirió Brasif, líder del sector en el mercado aeroportuario brasileño.

La inversión en Dufry tiene para Áreas un carácter estratégico y financiero al mismo tiempo, habiendo supuesto un coste de 32'2 millones de euros, mediante sucesivas inversiones en 2004 y 2005. Hay que destacar que el valor de mercado de esta participación se sitúa en 161 millones de euros, de acuerdo con su cotización bursátil al cierre de septiembre.

Por último, señalar que se sigue potenciando la calidad y la innovación, tanto en la línea técnica y operativa como en los sistemas de gestión y de información, herramientas eficaces para la integración de los distintos equipos internacionales, a los que constantemente Áreas transfiere su importante know-how en los distintos negocios que integran la prestación de servicios al viajero.

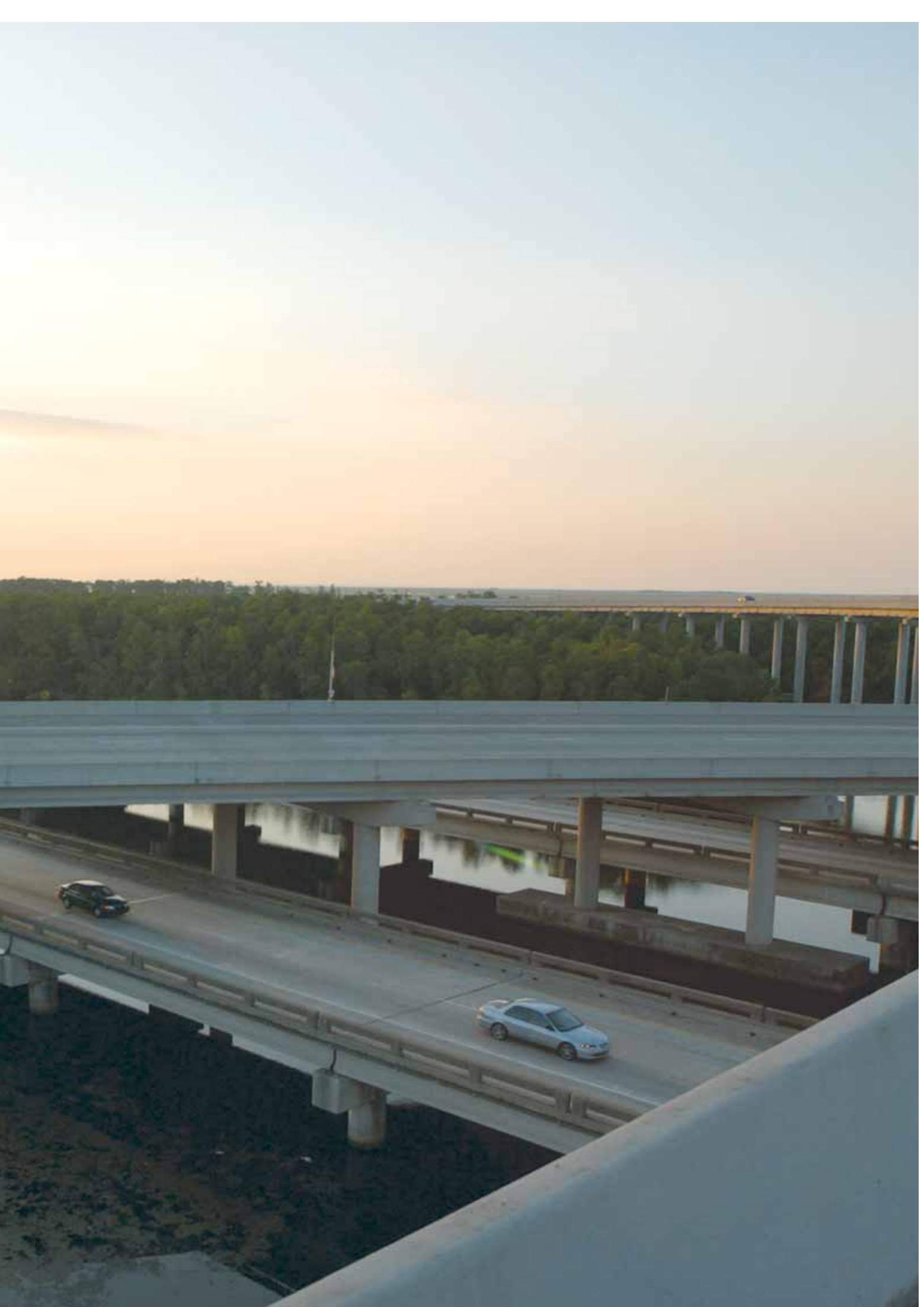
Áreas no ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

El Grupo ha continuado con la actividad de desarrollo técnico de sus negocios, básicamente en el ámbito de la gestión integral de áreas de servicio, hostelería y distribución comercial.

Informe de Auditoría

Áreas, S.A. y sociedades dependientes







KPMG Auditores S.L.
Edifici La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

RSM Audihispana

Auditores
Edifici Audihispana
Tres Torres, 7
08017 Barcelona

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Áreas, S.A.

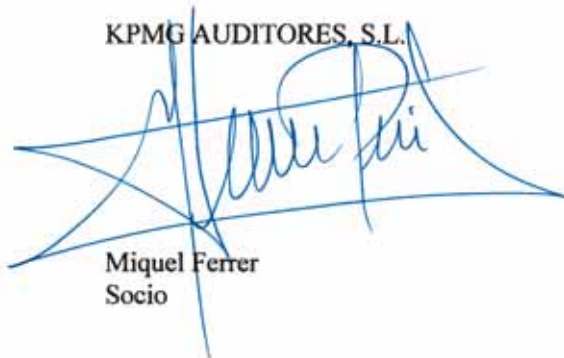
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Áreas, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante, el Grupo, que se describe en la nota 1 de la memoria) que comprenden el balance de situación consolidado al 29 de septiembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 2006), cuya formulación es responsabilidad de los administradores de Áreas, S.A. (la Sociedad). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 15 de diciembre de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión con una salvedad de la misma naturaleza e impacto en el resultado del ejercicio que la que se muestra en el párrafo 3 siguiente.
3. En el ejercicio 2004 la Sociedad absorbió a la sociedad filial Recyg, S.A. y las diferencias positivas de fusión emergentes, procedentes de la adquisición de dicha sociedad filial (registradas como derechos de explotación en las cuentas anuales consolidadas de ejercicios anteriores), se amortizaron aceleradamente. Su contabilización de acuerdo con normas contables generalmente aceptadas, supondría que los derechos de explotación y las reservas al 29 de septiembre de 2006 se incrementasen en 13.466 miles de euros y 16.634 miles de euros, respectivamente, y el resultado del ejercicio 2006 disminuyese en 3.168 miles de euros.

KPMG Auditores, S.L., firma española miembro de KPMG International, sociedad suiza.
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº. S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores – Censores Jurados de Cuentas con el nº 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8,
H. M-188.007, Inscrip. 1ª
N.I.F. B-78510153

AUDIHISPANA ES MIEMBRO DE RSM INTERNATIONAL
ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE FIRMAS INDEPENDIENTES
DE AUDITORÍA Y CONSULTORÍA
Inscrita en R.O.A.C. nº S-231 – I.A.C.J.C.E. Nº 411
REG. MERCANTIL DE BARCELONA
T.5.842, L. 5.139, SEC. 2ª, F. 142, H. 68.509, INS. 1ª,
C.I.F. A-08914830

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad indicada en el párrafo 3, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados de Áreas, S.A. y Sociedades Dependientes al 29 de septiembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los administradores de Áreas, S.A. consideran oportunas sobre la situación de Áreas, S.A. y Sociedades Dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

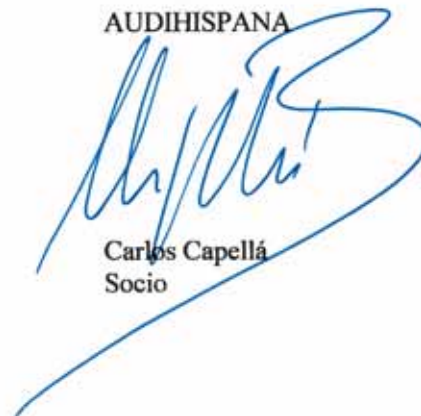
KPMG AUDITORES, S.L.



Miquel Ferrer
Socio

Barcelona, 11 de diciembre de 2006

AUDIHISPANA



Carlos Capellá
Socio

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any **2006** Núm. **CC013141**
IMPORT COL·LEGIAL: **67 €**

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

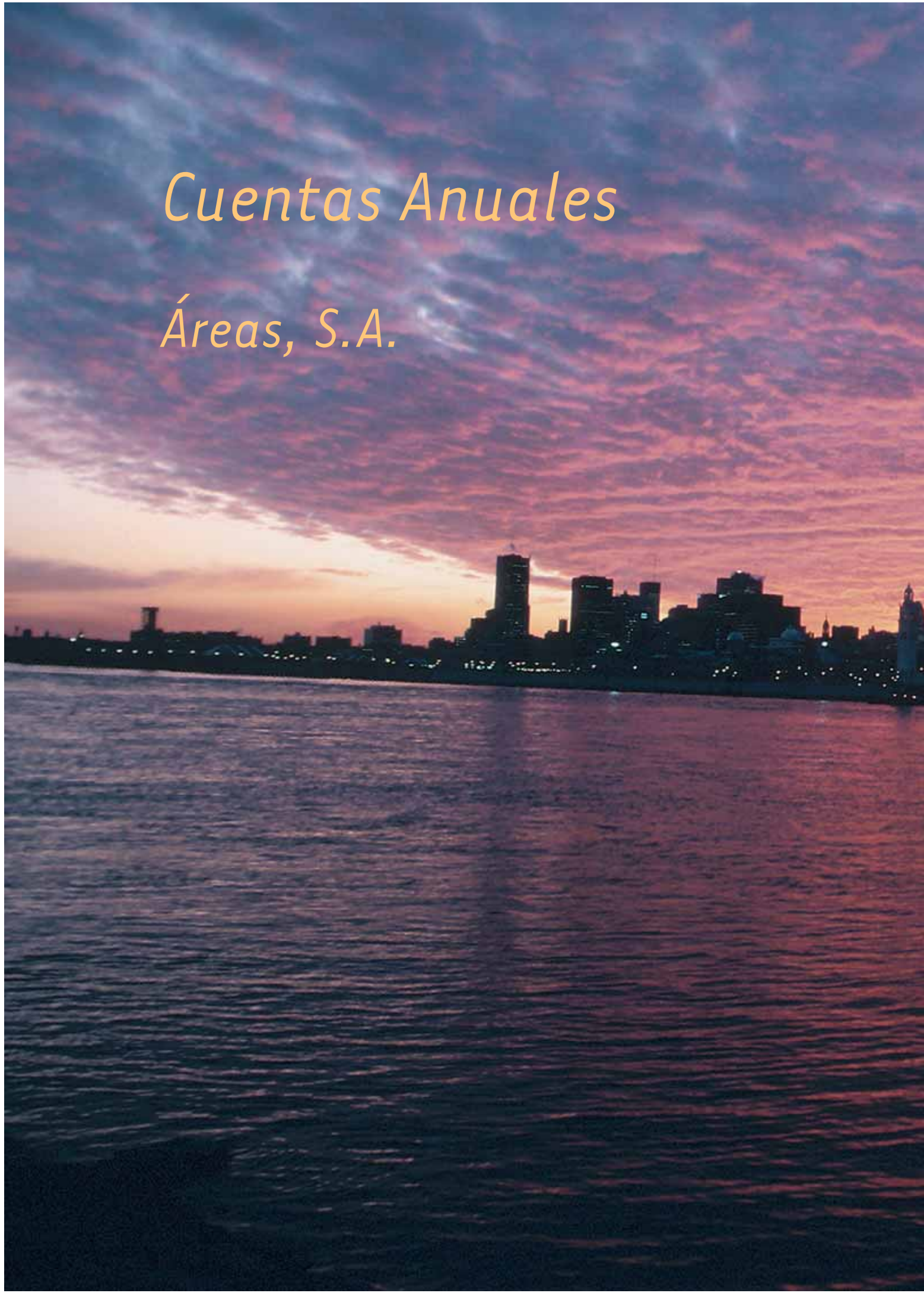
Membre exercent:
AUDIHISPANA, S.A.

Any **2006** Núm. **CC013924**
IMPORT COL·LEGIAL: **67 €**

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

Cuentas Anuales

Áreas, S.A.





Cuentas Anuales

Balance de Situación

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Memoria

Informe de Gestión

Informe Auditoría

BALANCES DE SITUACIÓN

a 29 de septiembre de 2006 y 2005 (expresados en miles de euros)

ACTIVO	Saldo al 29.09.06	Saldo al 29.09.05
INMOVILIZADO	216.792	206.756
Gastos de establecimiento	61	121
Inmovilizaciones inmateriales	26.344	25.950
Gastos de investigación y desarrollo	294	287
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	126	101
Derechos de explotación y traspaso	38.728	36.883
Aplicaciones informáticas	11.455	9.952
Anticipos	440	388
Amortizaciones	(24.699)	(21.661)
Inmovilizaciones materiales	55.198	55.404
Terrenos y construcciones	2.600	3.064
Instalaciones técnicas y maquinaria	104.923	95.929
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	15.116	14.719
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	3.326	4.510
Otro inmovilizado	11.768	9.766
Amortizaciones	(82.535)	(72.584)
Inmovilizaciones financieras	135.189	125.281
Participaciones en empresas del grupo	128.814	108.989
Créditos a empresas del grupo	3.072	4.435
Cartera de valores a largo plazo	31.501	32.377
Otros créditos	2.263	2.405
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.248	1.185
Provisiones	(35.976)	(30.045)
Administraciones Públicas a largo plazo	4.267	5.935
ACTIVO CIRCULANTE	38.693	48.147
Existencias	10.456	9.991
Comerciales	9.781	9.207
Materias primas y otros aprovisionamientos	675	720
Productos terminados	0	64
Deudores	20.184	22.318
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.611	3.753
Empresas del grupo, deudores	6.669	11.414
Empresas asociadas, deudores	134	60
Deudores varios	9.762	6.602
Personal	49	59
Administraciones Públicas	249	718
Provisiones	(290)	(288)
Inversiones financieras temporales	3.617	12.201
Créditos a empresas del grupo	3.477	12.061
Otros créditos	140	140
Tesorería	4.297	3.420
Ajustes por periodificación	139	217
TOTAL ACTIVO	255.485	254.903

Las notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 29 de septiembre de 2006.

PASIVO	Saldo al 29.09.06	Saldo al 29.09.05
FONDOS PROPIOS	151.275	123.963
Capital suscrito	13.122	13.122
Prima de emisión	23.053	23.053
Reserva de revalorización	442	442
Reservas	79.543	56.863
Reserva legal	2.624	2.624
Otras reservas	76.919	54.239
Pérdidas y Ganancias. Beneficio/(pérdida)	35.115	30.483
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	9.462	10.041
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	9.462	10.041
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.471	6.196
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	5.824	5.749
Otras provisiones	647	447
ACREEDORES A LARGO PLAZO	355	345
Otros acreedores	355	345
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	7	7
Administraciones Públicas a largo plazo	348	338
ACREEDORES A CORTO PLAZO	87.922	114.358
Deudas con entidades de crédito	16.455	44.596
Préstamos y otras deudas	16.317	44.222
Deudas por intereses	138	374
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11.489	9.701
Deudas con empresas del grupo	10.280	8.501
Deudas con empresas asociadas	1.209	1.200
Acreedores comerciales	40.422	37.959
Deudas por compras o prestaciones de servicios	23.824	24.281
Deudas representadas por efectos a pagar	16.598	13.678
Otras deudas no comerciales	19.556	21.169
Administraciones Públicas	8.194	10.735
Deudas representadas por efectos a pagar	2.590	2.508
Otras deudas	677	617
Remuneraciones pendientes de pago	8.081	7.309
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	14	-
Ajustes por periodificación	0	933
TOTAL PASIVO	255.485	254.903

Las notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 29 de septiembre de 2006.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

de los ejercicios anuales terminados el 29 de septiembre de 2006 y 2005
(expresadas en miles de euros)

DEBE	2006	2005
GASTOS	342.158	314.359
Aprovisionamientos	139.442	132.879
Consumo de mercaderías	136.083	129.843
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	3.359	3.036
Gastos de personal	95.217	89.260
Sueldos, salarios y asimilados	72.631	67.504
Cargas sociales	22.586	21.756
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	15.922	15.356
Variación de las provisiones de tráfico	-	1
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	-	1
Otros gastos de explotación	74.867	67.503
Servicios exteriores	73.969	66.669
Tributos	898	663
Otros gastos de gestión corriente	-	171
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	37.374	31.041
Gastos financieros y gastos asimilados	1.940	1.980
Por deudas con empresas del grupo	159	123
Por deudas con empresas asociadas	36	36
Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.745	1.821
Diferencias negativas de cambio	345	1.470
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	6.422	4.129
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	43.796	35.170
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	6.132	(4.768)
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	762	577
Gastos extraordinarios	432	2.740
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	136	106
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	2.568
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	42.078	37.738
Impuesto sobre Sociedades	6.963	7.255
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	35.115	30.483

Las notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2005-06.

HABER	2006	2005
INGRESOS	377.273	344.842
Importe neto de la cifra de negocios	350.245	323.584
Ventas	350.245	323.584
Otros ingresos de explotación	12.577	12.456
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	12.351	12.300
Subvenciones	226	156
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
Ingresos de participaciones en capital	7.790	4.666
En empresas del grupo	7.790	4.666
Otros intereses e ingresos asimilados	571	1.007
De empresas del grupo	379	732
Otros intereses	192	275
Diferencias positivas de cambio	346	1.906
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	5.099	13
Ingresos extraordinarios	357	653
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	288	557
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.718	-
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-

Las notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2005-06.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL

terminado el 29 de septiembre de 2006

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Áreas, S.A. se constituyó el 8 de agosto de 1968; su domicilio actual está en Vía Augusta, nº 21-23 de Barcelona, siendo su principal actividad la explotación, básicamente en régimen de concesión, de áreas y estaciones de servicio en núcleos y vías de comunicación, incluyendo servicios de hostelería y restauración, así como la explotación de tiendas de conveniencia o multitiendas.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de febrero de 2004 se tomó el acuerdo de fusión por absorción de Recyg, S.A., sociedad unipersonal (sociedad absorbida) por Áreas, S.A. (sociedad absorbente). La sociedad absorbida quedó disuelta sin liquidación, anuladas sus acciones y transmitido en bloque su patrimonio por sucesión universal a la sociedad absorbente Áreas, S.A., entendiéndose realizadas a efectos contables por cuenta de ella las operaciones de la absorbida, desde el día 1 de octubre de 2003. En las cuentas anuales del ejercicio 2004 se informó oportunamente de esta fusión.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales están formadas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria compuesta por las notas 1 a 18, y se han preparado a partir de los registros contables auxiliares, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados.

b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Grupo de Sociedades

Tal y como se describe en la nota 7, Áreas, S.A. posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas. Como consecuencia de ello la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo.

3 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados que los Administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Miles de euros	
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias (beneficio)	35.115
Distribución	
A reservas voluntarias	23.254
A reserva para inversiones Canarias	1.027
A dividendos	10.834
35.115	

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, los de primer establecimiento y los de ampliación de capital y se valoran por los costes incurridos. Su amortización se realiza de forma lineal en cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales se valoran al precio de adquisición o coste de producción. En particular se aplican los siguientes criterios:

- **Derechos de explotación**

Los derechos de explotación corresponden al canon de entrada que se paga al firmar un contrato de cesión de explotación y se amortizan en el período de duración de dicho contrato.

- **Aplicaciones informáticas**

Bajo este concepto se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos, así como los elaborados por la propia Sociedad, únicamente en los casos en que se prevé su utilización durante varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan contablemente como gastos del ejercicio en que se incurren. Su amortización se realiza de forma lineal constante en cuatro años, desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla registrado al coste de adquisición, incrementado en su caso por las actualizaciones practicadas según lo establecido por diversas disposiciones legales, siendo la última la correspondiente al Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras se registran como mayor valor del bien, sólo si incorporan un aumento de su capacidad o eficiencia, productividad o un alargamiento de su vida útil. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se realiza por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos bienes. Los coeficientes anuales de amortización aplicados son los siguientes:

	Porcentaje de amortización
Construcciones	4%
Instalaciones	8% - 10%
Maquinaria	10%
Mobiliario	10%
Equipos para proceso de información	25%
Elementos de transporte	25%
Otro inmovilizado	10%

Las inversiones realizadas en las concesiones se amortizan durante el plazo marcado por el contrato de concesión, cuando éste es inferior al período de amortización usual del elemento.

d) Inversiones financieras

Las inversiones financieras, tanto permanentes como temporales, se registran al coste de adquisición o valor de mercado, el menor. El valor de mercado de las participaciones en títulos de otras sociedades se determina en base al valor patrimonial atribuible según la participación ejercida, considerando las plusvalías tácitas (fondos de comercio, generalmente) pagadas en el momento de la adquisición y su amortización.

Para registrar las minusvalías que se producen al comparar el coste y el valor de mercado se dotan las correspondientes provisiones.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de otras sociedades. Las cuentas anuales consolidadas se presentan en documento independiente.

e) Existencias

Las existencias se valoran al coste o al valor de mercado, si éste fuese menor. El coste se determina a precio medio ponderado de adquisición. El valor de mercado se determina en base al valor neto de realización.

f) Deudas

Las deudas se clasifican a corto o largo plazo en función de su vencimiento contado a partir de la fecha de las cuentas anuales, considerándose a corto plazo las inferiores a doce meses y a largo plazo las de vencimiento temporal superior.

g) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden, principalmente, a la contraprestación económica por la cesión de los derechos de explotación de las áreas de servicio de la Autopista del Atlántico. Se imputan a resultados linealmente durante el período del contrato que termina en agosto de 2023.

h) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico antes de impuestos, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente. De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones aplicadas.

Siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad no registra como un activo la totalidad de los impuestos anticipados y créditos fiscales por deducciones y bonificaciones a que se tiene derecho.

i) Diferencias de cambio en moneda distinta del euro

La conversión de cambio a euros de las operaciones en moneda distinta del euro se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar las mismas. Los saldos remanentes al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento. En los casos de cobertura de cambio se considera únicamente la parte del riesgo no cubierto.

Las diferencias de cambio no realizadas al cierre del ejercicio, calculadas de acuerdo a lo establecido por el Plan General de Contabilidad, se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios, en caso de ser positivas, imputándose a resultados en caso de ser negativas.

j) Provisiones para premios de jubilación y vinculación

Por aplicación de los convenios colectivos vigentes, la Sociedad está obligada a satisfacer un premio de jubilación al personal fijo que se jubila a la edad reglamentaria. Asimismo, desde el ejercicio 2002 se han renegociado determinados convenios colectivos de algunas provincias de España que han conllevado a un cambio de compromisos por jubilación a premios de vinculación, prestaciones equivalentes por cese de la relación laboral que no suponen el acceso a la jubilación anticipada por el régimen de la Seguridad Social y no pueden calificarse como compromisos por pensiones, por lo que tales prestaciones no estarían sometidas a obligaciones de externalización, sin perjuicio de las dotaciones internas necesarias.

En el mes de marzo de 2006 la Sociedad obtuvo los estudios actuariales correspondientes a ambos compromisos. El método actuarial seguido para el cálculo del capital devengado fue el "Projected Unit Credit", habiéndose utilizado las tablas GRM 95 y GRF 95 y como hipótesis un tipo de interés técnico constante de un 4% anual, un incremento del 2,5% anual acumulativo en concepto de revalorización de los sueldos y una rotación media del personal de un 8,8%.

Con las nuevas hipótesis y considerando el estudio actuarial indicado realizado, existiría un exceso en la provisión registrada al 29 de septiembre de 2006 de 144 miles de euros que, por el criterio de prudencia, la Sociedad ha mantenido a la espera de la evolución de la legislación en materia de externalización.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 29.09.05	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Saldo al 29.09.06
Gastos de investigación y desarrollo	287	7	-	-	294
Concesiones, patentes y marcas	101	25	-	-	126
Derechos de explotación (*)	36.763	999	(914)	1.760	38.608
Derechos de traspaso	120	-	-	-	120
Aplicaciones informáticas	9.952	1.517	(17)	3	11.455
Otro inmovilizado inmaterial	388	52	-	-	440
Total	47.611	2.600	(931)	1.763	51.043

(*) Incluye 14.641 miles de euros correspondientes al exceso sobre el valor teórico contable pagado por la adquisición de Serausa, que se asimila a derechos de explotación pagados por obtener la concesión y que, básicamente, tiene como contrapartida los ingresos pendientes de devengar por los cánones acordados por la cesión de derechos de explotación de áreas de servicio de Autopista del Atlántico (ver nota 11).

Las variaciones de la amortización acumulada, expresadas en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 29.09.05	Dotación	Bajas	Saldo al 29.09.06
Gastos de investigación y desarrollo	198	29	-	227
Concesiones, patentes y marcas	75	12	-	87
Derechos de explotación	14.529	2.092	(902)	15.719
Derechos de traspaso	120	-	-	120
Aplicaciones informáticas	6.449	1.755	(15)	8.189
Otro inmovilizado inmaterial	290	67	-	357
Total	21.661	3.955	(917)	24.699

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 29.09.05	Altas	Bajas	Traspasos (nota 5)	Saldo al 29.09.06
Terrenos y construcciones	3.064	-	(464)	-	2.600
Instalaciones técnicas y maquinaria	95.929	9.684	(1.855)	1.165	104.923
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.719	1.712	(278)	(1.037)	15.116
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	4.510	1.724	(70)	(2.838)	3.326
Otro inmovilizado	9.766	1.152	(97)	947	11.768
Total	127.988	14.272	(2.764)	(1.763)	137.733

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho período, expresadas en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 29.09.05	Dotación	Bajas	Traspasos	Saldo al 29.09.06
Construcciones	1.424	122	(283)	-	1.263
Instalaciones técnicas y maquinaria	54.277	8.773	(1.293)	304	62.061
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.373	1.359	(269)	(876)	9.587
Otro inmovilizado	7.510	1.627	(85)	572	9.624
Total	72.584	11.881	(1.930)	-	82.535

El valor de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, expresados en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Valor bruto contable
Terrenos y construcciones	3
Instalaciones técnicas y maquinaria	25.039
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.723
Otro inmovilizado material	7.159
Total	36.924

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 29.09.05	Altas	Bajas	Traspasos (nota 9)	Saldo al 29.09.06
Participaciones en empresas del grupo	108.989	14.317	-	5.508	128.814
Créditos a empresas del grupo (nota 8)	4.435	4.772	-	(6.135)	3.072
Cartera de valores a largo plazo	32.377	1.468	(2.344)	-	31.501
Otros créditos	2.405	36	(38)	(140)	2.263
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.185	172	(109)	-	1.248
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 14)	5.935	485	(2.153)	-	4.267
Provisiones	(30.045)	(6.668)	737	-	(35.976)
Total	125.281	14.582	(3.907)	(767)	135.189

Las altas en participaciones en empresas del grupo corresponden a la adquisición del 50% de Aerocomidas, por 8.576 miles de euros, y a diversas ampliaciones de capital, la principal realizada en Geresa México por 3.354 miles de euros. Por su parte, los traspasos corresponden a capitalización de préstamos en varias filiales extranjeras.

Las provisiones que exceden del importe de la inversión se registran en el epígrafe de provisiones para riesgos y gastos (nota 12).

El detalle de la información relativa a las empresas del grupo y asociadas, que no cotizan en Bolsa, al 29 de septiembre de 2006 es:

Sociedad	Fracción de capital que se posee		Valor neto de la provisión de la participación en libros	Miles de euros		
	Directa	Indirecta		Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio
ELITE AEROPUERTOS, S.A. (Barcelona)	100%	-	671	300	(1.412)	1.783
Actividad: hostelería						
ÁREAS ARGENTINA, S.A. (Argentina)	100%	-	-	1.511	(1.908)	(250)
Actividad: hostelería						
GERESA HOLDING, S.A. (Argentina)	100%	-	2.467	9.701	(6.559)	(739)
Actividad: sociedad de cartera						
ÁREAS, S.A. CHILE LIMITADA (Chile)	99,98%	0,02% (1)	2.168	3.503	(1.002)	(332)
Actividad: hostelería y distribución comercial						
PRANSOR RESTAURANTES DE PORTUGAL, S.A. (Portugal)	99,96%	0,04% (1)	5.149	52	4.236	1.358
Actividad: hostelería y distribución comercial						
AUXILIAIRE DES TRANSPORTS AERIENS, S.A. (Marruecos)	95,99%	4,01% (1)	1.216	1.626	(896)	279
Actividad: hostelería						

Sociedad	Fracción de capital que se posee		Valor neto de la provisión de la participación en libros	Miles de euros		
	Directa	Indirecta		Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio
VARIAS SOCIEDADES PATRIMONIALES (Barcelona)	100%	-	1.981	220	1.760	2
GERESA MÉXICO, S.A. de C.V. (México)	99,998%	0,002% (1)	63.974	52.300	(5.131)	(3.754)
Actividad: sociedad de cartera y hostelería						
ARCO DUPLO, S.A. (Barcelona)	69,56%	-	962	1.380	1.474	55
Actividad: hostelería						
AREAMED 2000, S.A. (Barcelona)	50%	-	35	70	11.499	1.954
Actividad: gestión áreas de servicio						
CARMEN LA COMIDA DE ESPAÑA 1992, S.A. (Barcelona)	-	18,97% (2)	-	1.653	1.874	622
Actividad: hostelería						
RESTAURACIÓN DE AEROPUERTOS ESPAÑOLES, S.A. (Madrid)	51,01%	-	306	601	354	6.034
Actividad: hostelería						
AEROCOMIDAS, S.A. de C.V. (México)	100%	-	11.454	5.569	915	117
Actividad: hostelería						
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS AEROPORTUARIOS, S.A. de C.V. (México)	-	100% (3)	-	4	275	88
Actividad: servicios administrativos						
UNITRATO - UNIDADES TURÍSTICO - HOTELEIRAS, S.A. (Portugal)	99,99%	0,01% (1)	1.869	550	694	625
Actividad: hostelería						
ESTAGEST - GESTAO DE RESTAURANTES E BARES, S.A. (Portugal)	99,96%	0,04% (1)	273	50	433	482
Actividad: hostelería						
INVERSORA MULTIMARCA, S.A. (Argentina)	-	100% (4)	-	4.301	(4.945)	(608)
Actividad: sociedad de cartera						
SILIAN, S.A. (Argentina)	-	100% (5)	-	3.564	(2.300)	287
Actividad: hostelería						
MULTIMARCA, S.A. (Argentina)	-	100% (5)	-	1.554	(1.733)	(1.089)
Actividad: hostelería						
FOOD PORT, S.A. (Argentina)	-	100% (6)	-	860	337	13
Actividad: hostelería						
LATINOAMERICANA DUTY FREE, S.A. de C.V. (México)	-	99,86% (7)	-	27.157	6.037	(17.802)
Actividad: sociedad de cartera						
OPERADORA AEROBOUTIQUES DE MÉXICO, S.A. de C.V. (México)	-	99,86% (8)	-	3.068	15.520	(11.477)
Actividad: distribución comercial						
AEROBOUTIQUES SERVICIOS, S.A. de C.V. (México)	-	99,86% (8)	-	10	6.523	(1.264)
Actividad: servicios administrativos						
TÉXTILES DEOR, S.A. de C.V. (México)	-	100% (7)	-	18	12.634	4.036
Actividad: distribución comercial						

Sociedad	Fracción de capital que se posee		Valor neto de la provisión de la participación en libros	Miles de euros		
	Directa	Indirecta		Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio
DEOR DOMINICANA, S.A. (República Dominicana)	-	99,86% (7)	-	1	1.135	589
Actividad: distribución comercial						
ADMINISTRADORA DE VENTAS AL DETALLE LIMITADA (Chile)	-	40% (9)	-	9.089	(4.303)	246
Actividad: hostelería						
CAN – ÁREAS, S.A. (Canarias)	60%	-	163	285	(6)	(6)
Actividad: distribución comercial						
DISTRÍAREAS, S.A. (Barcelona)	100%	-	60	60	124	37
Actividad: distribución y comercialización de tabaco						
ÁREAS USA, Inc. (Miami)	100%	-	90	181	-	(91)
Actividad: hostelería						
SHIPWRECK SHOPS NV (St. Martin)	-	100% (7)	-	22	958	(17)
Actividad: distribución comercial						
SHIPWRECK SHOPS SARL (St. Martin)	-	100% (7)	-	8	138	6
Actividad: distribución comercial						
(1) Participación indirecta a través de sociedades patrimoniales y sociedades de cartera.						
(2) Participación indirecta a través de Arco Duplo, S.A., que posee un 27,27%.						
(3) Participación indirecta a través de Aerocomidas S.A. de C.V.						
(4) Participación indirecta a través de Geresa Holding, S.A.						
(5) Participación indirecta a través de Inversora Multimarca, S.A.						
(6) Participación indirecta a través de Geresa Holding, S.A. en un 99,99% y Áreas Argentina, S.A. en un 0,01%.						
(7) Participación indirecta a través de Geresa México, S.A. de C.V.						
(8) Participación indirecta a través de Latinoamericana Duty Free, S.A. de C.V.						
(9) Participación indirecta a través de Áreas, S.A. Chile Limitada.						

En el ejercicio 2006 se han recibido dividendos de las siguientes empresas del grupo:

Sociedad	Miles de euros
Pransor Restaurantes de Portugal, S.A.	1.299
Elite Aeropuertos, S.A.	2.700
Restauración de Aeropuertos Españoles, S.A.	3.625
Arco Duplo, S.A.	166
	7.790

El detalle de las adiciones de la cartera de valores a largo plazo es el siguiente:

	Miles de euros
Incremento de inversión en Dufry AG	1.106
Adquisición obligaciones Comunidad Autónoma Canaria	362
	1.468

El incremento de inversión en Dufry AG corresponde a costes relacionados con la adquisición de la participación. A 29 de septiembre de 2006 la inversión de la Sociedad en Dufry AG es de 30.546 miles de euros correspondientes a un 18,02% de participación en el capital de dicha sociedad.

Las acciones de dicha Sociedad cotizan en la Bolsa de Zurich desde el mes de diciembre de 2005. Al 29 de septiembre de 2006 dichas acciones cotizaban a 100 francos suizos por acción, lo que supone un valor de mercado de dicha participación de 160 millones de euros.

Dufry AG es la cabecera del Grupo Dufry, dedicado al travel retail en régimen de duty free y duty paid y que cuenta con 320 tiendas repartidas en 29 países. Los datos consolidados al 31 de diciembre de 2005 (último cierre auditado disponible) son los siguientes:

	Millones de francos suizos
Capital social	70,3
Reservas	274,5
Resultados del ejercicio	41,6
	386,4

La baja de la cartera de valores a largo plazo corresponde a la venta de acciones de Elicor. Dichas acciones formaban parte de un plan de incentivos a largo plazo para el personal directivo formalizado en el ejercicio 2003. De acuerdo con dicho plan, las acciones que se adquirieron de Elicor durante los ejercicios 2003, 2004 y 2005, se venderían en el ejercicio 2007 como máximo y las plusvalías que se generasen en su caso se pagarían a los directivos en concepto de incentivo. En el mes de abril de 2006 Holding Bercy Investment (HBI) realizó una Oferta Pública de Adquisición de las acciones de Elicor a un precio de 13'40 €/acción. Las 331.624 acciones de Elicor propiedad de Áreas se vendieron en dicha O.P.A. El resultado de la venta, 2.100 miles de euros, ha sido destinado a incrementar la provisión para incentivos (nota 12).

El epígrafe de otros créditos incluye el saldo pendiente de cobro a largo plazo por importe de 2.239 miles de euros de los adjudicatarios de las estaciones de servicio de la Autopista del Atlántico (ver notas 4g y 11).

8. EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 29 de septiembre de 2006, expresados en miles de euros, corresponden a los siguientes conceptos:

Concepto	Saldos deudores		Saldos acreedores a corto plazo
	Largo plazo	Corto plazo	
Empresas del grupo			
. Ventas y servicios	-	6.669	-
. Compras y servicios	-	-	4.777
. Cuentas corrientes	-	-	289
. Préstamos	3.072	2.879	5.200
. Intereses	-	598	14
Total	3.072	10.146	10.280
Empresas asociadas			
. Ventas y servicios	-	134	-
. Préstamos	-	-	1.200
. Intereses	-	-	9
Total	-	134	1.209

El detalle de los importes y vencimientos de los préstamos a empresas del grupo, que devengan intereses de mercado, a largo plazo es el siguiente:

Ejercicio vencimiento	Miles de euros
2007/2008	3.072
	3.072

De los préstamos deudores, 5.426 miles de euros están denominados en dólares americanos, habiéndose efectuado operaciones de cobertura de interés y divisa para un importe de 4.246 miles de euros.

Los importes y conceptos de las operaciones realizadas con las empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2005-06, a precios concertados entre las partes y expresados en miles de euros, son:

Ingreso/(gasto)			
Servicios prestados	Servicios recibidos	Intereses cargados	Intereses abonados
7.452	(7.585)	379	(195)

Los servicios prestados corresponden básicamente a los cánones que las sociedades del grupo pagan por el contrato de cesión de explotación que tienen con Áreas, S.A. y a cargos por cánones de gestión. Los servicios recibidos corresponden básicamente a los cánones que la Sociedad, como suboperador de las áreas de servicio, debe pagar a Areamed 2000, S.A.

9. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de euros, son:

Cuenta	Saldo al 29.09.05	Aumentos	Disminuciones	Traspasos (nota 7)	Saldo al 29.09.06
Créditos a empresas del grupo (nota 8)	12.061	1.778	(10.989)	627	3.477
Otros créditos (nota 11)	140	-	(140)	140	140
Total	12.201	1.778	(11.129)	767	3.617

10. FONDOS PROPIOS

Los saldos y variaciones del ejercicio en las cuentas de fondos propios, expresados en miles de euros, son:

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva revalorización R.D.L. 7/1996	Reserva legal	Otras reservas	Beneficio del ejercicio	Total fondos propios
Saldo al 29.09.05	13.122	23.053	442	2.624	54.239	30.483	123.963
Distribución resultado 2004-05 (*)	-	-	-	-	22.680	(30.483)	(7.803)
Beneficio del ejercicio 2005-06	-	-	-	-	-	35.115	35.115
Saldo al 29.09.06	13.122	23.053	442	2.624	76.919	35.115	151.275

(*) Con cargo a los resultados del ejercicio 2005 se han distribuido 7.803 miles de euros en concepto de dividendos.

a) Capital suscrito

El capital suscrito está representado por 1.874.522 acciones nominativas de 7 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo los mismos derechos a sus tenedores.

Al 29 de septiembre de 2006, las sociedades accionistas de Áreas, S.A. son:

Áreas Iberoamericana, S.L. (*)	55%
Eliance SAS	44,037%

(*) Las participaciones indirectas ejercidas a través de Áreas Iberoamericana, S.L. son las siguientes:

Emesa, S.L.	30%
Eliance SAS	25%

En virtud del contrato marco de alianza suscrito entre los accionistas de la Sociedad, a Emesa, S.L. le corresponde el nombramiento de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, tomándose por consenso entre Emesa y Eliance las decisiones significativas.

b) Reserva legal

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Dado que ya ha transcurrido el plazo de tres años para su comprobación por parte de la Administración Tributaria, el saldo de esta cuenta podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar pérdidas acumuladas, a ampliación de capital social o, una vez transcurridos los diez años a partir del 30 de diciembre de 1996, a reservas de libre disposición.

Sin embargo, esta reserva podrá ser distribuida con antelación a los plazos señalados en caso de que la plusvalía recogida en las operaciones de actualización hubiera sido realizada mediante la amortización contable de los elementos patrimoniales actualizados (en cuanto a la parte actualizada) o si se hubiera producido su transmisión o baja contable.

d) Otras reservas

La prima de emisión y las reservas voluntarias son de libre disposición, salvo en el importe de los gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo no amortizados.

Las reservas voluntarias incluyen 442 miles de euros correspondientes a la reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio de las sociedades absorbidas en ejercicios anteriores, que tienen las mismas características que se indican en el apartado c) anterior.

Asimismo, incluyen 4.518 miles de euros correspondientes a la Reserva para inversiones Canarias que se dotó con cargo a los beneficios de anteriores ejercicios según lo establecido en el Real Decreto 19/1994 y Real Decreto 3/96 relativos al régimen económico y fiscal de Canarias por los que se prevé una reducción de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de las cantidades destinadas a dicha reserva. Dicha dotación deberá materializarse en el plazo máximo de tres años, contados desde la fecha del devengo del impuesto correspondiente al ejercicio en que se ha dotado la misma. Dicha reserva será indisponible en tanto los bienes en que se materializó permanezcan en la Sociedad.

11. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los saldos y variaciones del ejercicio son:

	Miles de euros
Saldo al 29.09.05	10.041
Traspaso a resultados	(579)
Saldo al 29.09.06	9.462

El saldo a 29 de septiembre de 2006 incluye 9.450 miles de euros en concepto de cánones anticipados de Serausa. Durante el ejercicio 1997, Serausa se adjudicó mediante concurso público la cesión, mediante arriendo, de la explotación suministro y abanderamiento de las estaciones de servicio – y tiendas a ellas anejas – integradas en las áreas de servicio de la autopista A-9, a las sociedades Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. y Petrogal Española, S.A., que comenzaron su actividad a partir del 1 de noviembre de 1997.

Bajo los términos de la cesión, los adjudicatarios se comprometieron a pagar a Serausa un canon por importe total de 14.557 miles de euros para los derechos de explotación, suministrar y abanderar las estaciones de servicios durante el período comprendido entre el 1 de noviembre de 1997 y el 18 de agosto de 2023. Este importe se contabilizó como un ingreso a distribuir en varios ejercicios. Al 29 de septiembre de 2006, el saldo pendiente de cobro asciende a 2.379 miles de euros, que será satisfecho en pagos anuales de 140 miles de euros cada uno hasta el 18 de agosto de 2023 (ver notas 7 y 9).

12. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La evolución de este epígrafe durante el ejercicio 2006, expresada en miles de euros, ha sido la siguiente:

Cuenta	Saldo al 29.09.05	Dotación	Aplicación	Saldo al 29.09.06
Provisión para pensiones y obligaciones similares	2.117	-	(186)	1.931
Otras provisiones (*)	3.632	2.100	(1.839)	3.893
Provisión para inversiones en sociedades del grupo (nota 7)	447	200	-	647
Total	6.196	2.300	(2.025)	6.471

(*) Otras provisiones incluye 569 miles de euros en concepto de saldo de provisiones ya dotadas en el ejercicio 2005 para reestructuración de empleo en determinadas concesiones, contra la que se han realizado pagos por 1.839 miles de euros en el ejercicio, y 3.324 miles de euros en concepto de provisión para incentivos. Esta provisión se ha registrado en los ejercicios 2003 a 2006 en relación al plan de incentivos a largo plazo para el personal directivo que prevé pagar, además de la plusvalía indicada en la nota 7, un porcentaje del incremento del valor del Grupo Áreas generado en dichos ejercicios y del que se espera generar hasta 29 de septiembre de 2007.

13. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 29 de septiembre de 2006, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Tipo de operación	Límite concedido	Deuda a corto plazo
Pólizas de crédito	136.035	16.317
Deuda por intereses	-	138
Total	136.035	16.455

Todas las deudas con entidades de crédito devengan intereses de mercado.

14. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de este epígrafe al 29 de septiembre de 2006, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Cuenta	Saldos deudores	Saldos acreedores
Impuesto sobre Sociedades	-	4.622
Impuesto sobre el Valor Añadido / IGIC	-	269
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	723
Organismos de la Seguridad Social	169	2.320
Hacienda Pública acreedora por impuesto de hidrocarburos	-	260
Hacienda Pública deudora por otros conceptos	80	-
Total a corto plazo	249	8.194
Créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicar	2.041	-
Impuestos anticipados	2.226	-
Impuestos diferidos	-	348
Total a largo plazo	4.267	348

Los impuestos sobre beneficios anticipados y diferidos se refieren al 35% de las diferencias temporales que surgen en la conciliación entre resultado contable y base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, expresado en miles de euros, es el siguiente:

Resultado del ejercicio		35.115
	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades	6.963	-
Diferencias permanentes	1.639	(5.976)
Diferencias temporales		
- Con origen en el ejercicio	1.384	(27)
- Con origen en ejercicios anteriores	-	(3.099)
Base imponible (Resultado fiscal)		35.999
Cuota íntegra (35% sobre la base imponible)		12.600
Deducciones por doble imposición		(2.958)
Deducciones por inversiones		(3.448)
Otras deducciones		(909)
Cuota líquida		5.285
Retenciones y pagos a cuenta		(640)
Líquido a ingresar		4.645

La diferencia entre la cuota líquida (5.285 miles de euros) y el gasto por el Impuesto sobre Sociedades devengado y registrado en el ejercicio (6.963 miles de euros) corresponde al 35% de la aplicación de las diferencias temporales a la determinación de la base imponible (610 miles de euros) y a la aplicación de créditos fiscales activados (1.068 miles de euros).

La amortización del fondo de comercio generado en la absorción de General de Restaurantes, S.A., registrada totalmente en el ejercicio 1999 y deducible fiscalmente en un período de veinte años, fue considerada como una diferencia permanente, atendiendo a un criterio de prudencia, por lo que no se reconoció contablemente el impuesto anticipado correspondiente, que a 29 de septiembre de 2006 ascendería a 3.195 miles de euros.

El detalle de las deducciones pendientes de aplicar fiscalmente de que se dispone son las siguientes:

Año en que se generó	Concepto	Miles de euros	Último ejercicio para su aplicación
2001/2002	Investigación y desarrollo	463	2011/12
2002/2003	Investigación y desarrollo	393	2012/13
2003/2004	Investigación y desarrollo	411	2013/14
2004/2005	Investigación y desarrollo	377	2014/15
2005/2006	Investigación y desarrollo	352	2015/16
2001	Empresas exportadoras	6.433	2011
2001/2002	Empresas exportadoras	1.969	2011/12
2002/2003	Empresas exportadoras	36	2012/13
2003/2004	Empresas exportadoras	1.054	2013/14
2004/2005	Empresas exportadoras	79	2014/15
2005/2006	Empresas exportadoras	4.669	2015/16
		16.236	

A 29 de septiembre de 2006 hay activadas de estas deducciones un importe de 2.041 miles de euros. En el ejercicio 2006 se han aplicado deducciones activadas por importe de 1.068 miles de euros, no habiéndose activado importe adicional alguno por dicho concepto atendiendo el principio de prudencia.

Están abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que la Sociedad está sujeta para los ejercicios no prescritos, siendo la sucesora a todos los efectos de las sociedades absorbidas.

15. INGRESOS Y GASTOS

a) Consumo de mercaderías

Su desglose es el siguiente:

	Miles de euros
Compras	150.249
Rappels por compras	(13.592)
Variación de existencias (aumento)	(574)
	136.083

b) Consumo de materias primas

Su desglose es el siguiente:

	Miles de euros
Compras	3.314
Variación de existencias (disminución)	45
	3.359

c) Cargas sociales

Su desglose es el siguiente:

	Miles de euros
Seguridad Social a cargo de la empresa	20.965
Otros gastos sociales	1.621
	22.586

d) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos correspondiente a las actividades ordinarias es la siguiente:

Zona geográfica	Miles de euros
Cataluña	184.851
Madrid	30.817
Baleares	27.591
Valencia	20.645
Galicia	17.476
Aragón	15.772
Andalucía	15.018
Canarias	11.748
País Vasco	7.709
Castilla La Mancha	4.969
Castilla León	4.443
La Rioja	3.253
Navarra	3.102
Murcia	1.090
Asturias	899
Cantabria	862
Total	350.245

e) Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Categoría	Plantilla media
Personal directivo y mandos	73
Personal técnico	172
Personal explotaciones	3.754
	3.999

f) Gastos e ingresos extraordinarios

Los resultados extraordinarios incluyen una plusvalía de 4.368 miles de euros correspondiente a la venta de un local comercial en Madrid.

16. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente, ni ha incurrido en gastos significativos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente.

Tampoco se han dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimarse que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente ni se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

17. OTRA INFORMACIÓN

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han sido de 537 miles de euros por todos los conceptos, incluyendo la asistencia a consejos y los sueldos como directivos de algunos consejeros.

No existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración vigentes al 29 de septiembre de 2006, ni compromisos con los mismos en materia de pensiones y seguros de vida.

A continuación se detallan las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad de las que existe constancia que los administradores de la misma participan en su capital social o en las que ejercen cargos o funciones.

Administrador	Sociedad	Porcentaje de participación	Cargo o función desempeñado
Eliance SAS	- Holding de Restauration Concedee – HRC (SA)	100%	
	- Eliance Tour Eiffel (SASU)	100%	
	- Eliance Orly Ouest (SNC)	100%	
	- Eliance Beauvais Tille (SNC)	100%	
	- Eliance Roissy (EURL)	100%	
	- SG2S (SASU)	100%	
	- Honore James (SAS)	80%	
	- Hold and Co (SAS)	50%	
	- Ticket Service Holding	40%	
	- Aprest (SAS)	24,14%	
	- Financiere de la Cardamome (SAS)	13,52%	
D. Robert Zolade	- Holding Bercy Investiment (SCA)		Representante legal de Bercy Présidence, sociedad comanditaria gerente de HBI
	- Elior (SCA)		Representante legal de HBI, sociedad presidente de Bercy Participations, sociedad gerente y asociada comanditaria de Elior
	- Bercy Participations (SAS)		Representante legal de HBI, sociedad presidente de Bercy Participations
	- Bercy Présidence (SAS)		Presidente
	- Eliance (SAS)		Presidente y Consejero
	- Elior UK Ltd		Director
D. Pedro Fontana García	- Areamed 2000, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
D. Lionel Giacomotto	- Holding Bercy Investiment (SCA)		Presidente Consejo Supervisión
	- Elior (SCA)		Presidente Consejo Supervisión
D. Philippe Chevallier	- Elior UK Ltd		Director
	- Hold and Co (SAS)		Representante de Eliance
	- Elior Holland		Director
D. Jacques Roux	- HRC (SA)		Presidente y Consejero
	- Eliance (SAS)		Director General
	- Hold and Co (SAS)		Consejero y Vicepresidente
D. José Gabriel Martín Aguilar	- Areamed 2000, S.A.		Consejero
	- Arco Duplo, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Carmen La Comida de España 1992, S.A.		Consejero
	- Élite Aeropuertos, S.A.		Persona física representante del Administrador Único, Áreas, S.A.
	- Restauración de Aeropuertos Españoles, S.A.		Consejero Delegado
	- Distriáreas, S.A.		Persona física representante del Administrador Único, Áreas, S.A.
	- Can-Áreas, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Geresa México, S.A. de C.V.		Presidente del Consejo de Administración
	- Latinoamericana Duty Free, S.A. de C.V. y Sociedades Dependientes		Vicepresidente del Consejo de Administración
	- Aerocomidas, S.A. de C.V. y Sociedad Dependiente		Presidente del Consejo de Administración
	- A.T.A.S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Pransor Restaurantes de Portugal, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Unitrato-Unidades Turístico-Hoteleiras, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Éstagest-Gestao de Restaurantes e Bares, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Áreas Argentina, S.A.		Presidente del Consejo de Administración
	- Geresa Holding, S.A. y Sociedades Dependientes		Presidente del Consejo de Administración
	- Áreas, S.A. Chile Limitada		Persona física representante del Administrador Único, Áreas, S.A.
	- Arco Prime Limitada		Consejero
	- Áreas USA, Inc.		Administrador

La Sociedad está avalada ante terceros por diversas entidades bancarias por un monto total de 23.181 miles de euros, básicamente correspondientes a avales técnicos. Por otra parte, existe una garantía de 13.000 miles de dólares de Áreas, S.A. a Latinoamericana Duty Free, S.A. de C.V. por un préstamo de ésta.

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad durante el ejercicio por los diversos trabajos de auditoría de cuentas han ascendido a 150 miles de euros. Los facturados por otros servicios relacionados con la auditoría han ascendido a 50 miles de euros.

18. CUADROS DE FINANCIACIÓN

La conciliación entre los saldos de las cuentas de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones mostrados en los cuadros de financiación, expresada en miles de euros, es la siguiente:

Concepto	2006	2005
Beneficio del ejercicio	35.115	30.483
Dotaciones a la amortización	15.922	15.356
Dotación a la provisión por depreciación de cartera de valores	6.668	1.354
Aplicación de provisión por depreciación de cartera de valores	(737)	(6.300)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	762	577
Beneficios procedentes del inmovilizado material	(5.099)	(13)
Impuestos diferidos en el ejercicio	9	13
Impuestos anticipados en el ejercicio	(485)	(1.173)
Imputación a resultados de ingresos a distribuir en varios ejercicios	(579)	(588)
Dotación a la provisión para pensiones y obligaciones similares y otras provisiones	2.300	3.264
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	53.876	42.973

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios terminados el 29 de septiembre de 2006 y el 29 de septiembre de 2005, expresados en miles de euros, son los siguientes:

Aplicaciones	2006	2005	Orígenes	2006	2005
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones	53.876	42.973
Gastos de establecimiento	92	36	Bajas de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	2.600	3.938	Gastos de establecimiento	67	60
Inmovilizaciones materiales	14.272	15.761	Inmovilizaciones inmateriales	14	-
Inmovilizaciones financieras	20.765	21.127	Inmovilizaciones materiales	5.171	48
Dividendos	7.803	6.564	Inmovilizaciones financieras	2.491	3.975
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:			Impuestos anticipados	1.085	434
Deudas con entidades de crédito	-	20.800	Aplicación deducciones fiscales	1.068	1.085
Aplicación de provisión para pensiones	2.025	82	Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
			Empresas del grupo	627	10.148
			Otras inversiones financieras	140	140
TOTAL APLICACIONES	47.557	68.308	TOTAL ORÍGENES	64.539	58.863
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Aumento del capital circulante)	16.982	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Disminución del capital circulante)	-	9.445

	2006		2005	
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	465	-	-	682
Deudores	-	2.134	1.447	-
Acreedores	26.436	-	-	10.172
Inversiones financieras temporales	-	8.584	230	-
Tesorería	877	-	-	456
Ajustes por periodificación	-	78	188	-
TOTALES	27.778	10.796	1.865	11.310
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	16.982	-	-	(9.445)





Informe de Gestión *Áreas, S.A.*



INFORME DE GESTIÓN DE ÁREAS, S.A.

DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 29 DE SEPTIEMBRE DE 2006

Señores Accionistas:

De conformidad con lo preceptuado por la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración somete a su consideración el presente informe de gestión a los efectos de comentar y ampliar la información sobre la evolución de los negocios del Grupo Áreas y sus perspectivas de cara al futuro.

Durante el ejercicio 2005-2006 ha continuado la tendencia positiva en la evolución global de las actividades del Grupo Áreas, cuyos ingresos de explotación consolidados han ascendido a 657'6 millones de euros, un 8'7% superiores al año anterior. Por su parte, el beneficio neto consolidado alcanza los 36'1 millones de euros, suponiendo en este caso un aumento del 15'7%.

Este significativo volumen de operaciones se desarrolla gracias a un equipo de más de 10.800 colaboradores, en 1.180 establecimientos repartidos en ocho países.

Por su parte, Áreas, S.A., cabecera del Grupo y su principal sociedad operativa, ha alcanzado unos ingresos de explotación y un beneficio neto de 362'8 y 35'1 millones de euros, respectivamente. Los beneficios de explotación de la Sociedad han aumentado un 20'4% respecto al ejercicio anterior. Después de considerar el conjunto de resultados financieros y extraordinarios, determinados básicamente por los dividendos y provisiones generados por las sociedades filiales, el beneficio neto presenta asimismo un importante crecimiento del 15'2%.

Más allá de la evolución de las magnitudes económicas, en el ejercicio cabe destacar ciertos hitos que resultarán clave en el futuro desarrollo del Grupo.

En primer lugar hay que mencionar la entrada en el mercado de Estados Unidos, con la adjudicación del concurso para gestionar doce establecimientos de restauración en el Aeropuerto Internacional de Miami, cuyas operaciones se iniciarán en los próximos meses, una vez completadas las obras de construcción de una nueva Terminal.

En los próximos meses y años están previstos importantes concursos en los aeropuertos estadounidenses, tanto en restauración como en tiendas de conveniencia y Duty Free, lo que ofrece interesantes oportunidades de expansión, con la plataforma del inicio de actividad en Miami y la experiencia en México en cada una de dichas líneas de negocio, considerando el relevante peso del viajero latinoamericano en buena parte de los aeropuertos en los que podemos presentar oferta comercial.

Pasando a comentar la marcha de los negocios en México, donde radica la principal actividad internacional del Grupo, también hay que señalar la relevancia de la muy reciente apertura, este mismo mes de noviembre, del primer establecimiento de Áreas en las autopistas mexicanas, integrando servicios de restauración y tienda de conveniencia con nuestra reconocida marca La Pausa, en el área de servicio "La Noria", próxima a la ciudad de Querétaro. Esta primera apertura es fruto del acuerdo suscrito con la empresa Orsan hace ahora un año, iniciando un proyecto de desarrollo ilusionante para las dos

empresas y las autoridades mexicanas, por lo que supone de modernización en la prestación de servicios al viajero por las autopistas y carreteras de dicho país.

Ahora bien, al mismo tiempo que se ha puesto en marcha este proyecto de futuro, hay que mencionar necesariamente la complicada coyuntura de nuestras operaciones en los aeropuertos y tiendas de conveniencia en hoteles de México durante el ejercicio 2005-2006. Por una parte, en cuanto al Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, los cambios en los flujos de pasajeros, tras la remodelación del aeropuerto y unas complejas adjudicaciones de nuevos espacios comerciales, han afectado a los resultados de Latinoamericana Duty Free durante buena parte del ejercicio. Por otra parte, el Huracán Wilma, en septiembre de 2005, afectó a los centros situados en hoteles de la zona de Cancún durante bastantes meses posteriores al siniestro.

Antes de pasar a la actividad en España, apuntar también la adquisición, a través de México, de una cadena de tiendas de conveniencia en la isla de St. Martin, con lo que se inicia la prospección de oportunidades de desarrollo en el mercado caribeño.

En España destaca especialmente la apertura de la nueva Terminal (T-4) en el Aeropuerto de Madrid, en la que Áreas, a través de su participada Raesa, ha sido el principal protagonista en cuanto a servicios de restauración al viajero, con 27 nuevos establecimientos apoyados por una cocina central de 1.200 metros cuadrados que incorpora la más moderna tecnología y una gran capacidad de producción. Asimismo, se han abierto 5 tiendas especializadas, que complementan nuestra oferta comercial. Este proyecto nos refuerza como empresa líder en la prestación de servicios a los pasajeros del transporte aéreo, con presencia en 88 aeropuertos en los ocho países en los que actualmente opera el Grupo.

Otra muestra del constante proceso de modernización en las instalaciones y en la prestación del servicio es la remodelación integral del área de Llobregat, en las proximidades de Barcelona, inversión acometida por Áreas y Areamed 2000, sociedad en la que Áreas y Abertis son accionistas al 50%, colaborando conjuntamente en la mejora de la calidad en las áreas de servicio ubicadas en la concesión de autopistas de Acesa.

Después de comentar los aspectos más significativos de las operaciones que el Grupo Áreas gestiona directamente, hay que señalar nuestra presencia accionarial en el Grupo Dufry, con una participación del 18%. Dufry, que cotiza en la Bolsa de Valores de Zurich desde diciembre de 2005, es uno de los principales operadores mundiales de "travel retail", con 320 tiendas repartidas en 29 países de cuatro continentes, 4.400 empleados y unos ingresos de 613 millones de euros en el año 2005. En el primer trimestre del 2006, Dufry adquirió Brasif, líder del sector en el mercado aeroportuario brasileño.

Por último, señalar que se sigue potenciando la calidad y la innovación, tanto en la línea técnica y operativa como en los sistemas de gestión y de información, herramientas eficaces para la integración de los distintos equipos internacionales, a los que constantemente Áreas transfiere su importante know-how en los distintos negocios que integran la prestación de servicios al viajero.

Áreas no ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

La Sociedad ha continuado con la actividad de desarrollo técnico de sus negocios, básicamente en el ámbito de la gestión integral de áreas de servicio, hostelería y distribución comercial.

S · LIBROS · SNACKS · REFRESCOS · RECAMBIOS AUTOMÓVIL

nO₂

Un aire nuevo
para tus compras

www.area.es



Informe de Auditoría

Áreas, S.A.







KPMG Auditores S.L.
Edificio La Porta de Barcelona
Av. Diagonal, 682
08034 Barcelona

RSM Audihispana

Auditores
Edificio Audihispana
Tres Torres, 7
08017 Barcelona

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Áreas, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Áreas, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 29 de septiembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 2006), cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 15 de diciembre de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión con una salvedad de la misma naturaleza e impacto en el resultado del ejercicio que la que se muestra en el párrafo 3 siguiente.
3. En el ejercicio 2004 la Sociedad absorbió a la sociedad filial Recyg, S.A. y las diferencias positivas de fusión emergentes, procedentes de la adquisición de dicha sociedad filial (asimilables a los derechos de explotación pagados para la obtención de concesiones), se amortizaron aceleradamente. Su contabilización de acuerdo con normas contables generalmente aceptadas, supondría que los derechos de explotación y las reservas al 29 de septiembre de 2006 se incrementasen en 13.466 miles de euros y 16.634 miles de euros, respectivamente, y el resultado del ejercicio 2006 disminuyese en 3.168 miles de euros.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad indicada en el párrafo 3, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Áreas, S.A. al 29 de septiembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

KPMG Auditores, S.L., firma española miembro de
KPMG International, sociedad suiza.
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el nº. S0702, y en el Registro de Sociedades
del Instituto de Auditores – Censores Jurados de Cuentas
con el nº 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8,
H. M-188.007, Inscrip. 1ª
N.I.F. B-78510153

AUDIHISPANA ES MIEMBRO DE RSM INTERNATIONAL
ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE FIRMAS INDEPENDIENTES
DE AUDITORÍA Y CONSULTORÍA
Inscrita en R.O.A.C. nº S-231 – I.A.C.J.C.E. Nº 411
REG. MERCANTIL DE BARCELONA
T.5.842, L. 5.139, SEC. 2ª, F. 142, H. 68.509, INS. 1ª,
C.I.F. A-08914830

5. El informe de gestión del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los administradores de Áreas, S.A. consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.



Miquel Ferrer
Socio

Barcelona, 11 de diciembre de 2006

AUDIHISPANA



Carlos Capellá
Socio

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
KPMG

Any **2006** Núm. **CC013140**
IMPORT COL·LEGIAL: **67 €**

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
AUDIHISPANA, S.A.

Any **2006** Núm. **CC013923**
IMPORT COL·LEGIAL: **67 €**

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....





